

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	Promedio
	2022	2023e	2024p	2025p	5-ene	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	386	396	379	389
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	77	75	74	79
PIB mundial (%)	3.5	3.0	2.7	3.1	-	-
PIB China (%)	3.0	5.1	4.4	4.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.4	0.8	1.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.2	2.7	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% , Lim. superior)	2.02	5.27	4.83	3.42	5.50	4.25
TPM Chile (%)	8.85	10.31	6.19	4.19	8.25	4.50
Inflación Chile (%)	14.6	7.7	3.9	3.2	4.8 *	3.2
PIB Chile (%)	2.4	0.0	1.8	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-2.8	-4.4	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	3.8	3.7	4.0	3.8
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.5	2.4	2.6	2.5
DXY Index	104	103	102	101	102	102
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.11	1.09	1.10
JPY/USD	131	141	143	140	145	142
CLP/USD	873	840	887	878	889	886
TCR (Índice)	111	99	103	101	104	102

*A noviembre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,1%** durante la semana, **cerrando en 102,5**. El yen, el euro y la libra se depreciaron 2,7%, 0,9% y 0,1%, respectivamente, a ¥145, \$1,09 y \$1,27. En Latinoamérica, se depreciaron el COP (0,6%), ARS (0,5%), PEN (0,4%) y el BRL (0,3%). Se apreció el MXN(0,4%). El **CLP se depreció 1,1%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$889**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 15 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,0%**. El precio del **petróleo aumentó 2,6%**, a **US\$ 74 el barril**, mientras que el **precio del cobre cayó 1,4%** a **US\$ 3,79 la libra**. Por su lado, las bolsas registraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 2 puntos a 14.
- ▶ **De acuerdo con la Minuta de la última reunión Fed**, los participantes del FOMC reconocieron que el nivel de TPM se encontraría en su nivel máximo y que comenzarían su reducción durante 2024, señalando **que sería apropiado mantener una postura restrictiva "durante algún tiempo"**.

- ▶ En **EE.UU.**, la **creación mensual de empleos en diciembre fue de 216 mil** ocupados, superando las expectativas del mercado. La tasa de desempleo se mantuvo en 3,7%. En diciembre, el PMI de fabricación disminuyó por segundo mes consecutivo y finalizó el año en terreno contractivo (47,9 pts.). En contraste, el PMI de servicios subió a 51.4 desde 51.3.
- ▶ En la **Eurozona**, tanto el **PMI de fabricación como el de servicios en diciembre mejoraron** en el margen, aunque manteniéndose por debajo del umbral de expansión (50 pts), anotando 44,4 pts. y 48,8 pts., respectivamente. **La inflación a/a en diciembre aumentó a 2,9%** (noviembre: 2,4%) y la **inflación subyacente a/a se redujo a 3,4%** (noviembre:3,6%)
- ▶ En **China** tanto el **PMI de fabricación como el de servicios en diciembre aceleraron su ritmo de expansión**, a 50,8 pts. el primero y 52,9 pts. el segundo.
- ▶ En **Perú**, la **inflación de diciembre se redujo a 3,2% a/a** (noviembre: 3,6%). En Brasil, la producción industrial en noviembre aumentó 0,5% m/m.

NACIONAL

- ▶ De acuerdo con la Minuta del BC, en su RPM de diciembre, los miembros del Consejo evaluaron dos opciones de reducción de TPM: 50 y 75 pb.
- ▶ **Imacec** anota un crecimiento de **1,2% anual en noviembre** (+0,3% m/m). Destaca el **crecimiento a/a de manufactura (6,7%)**. En esta misma línea, la agrupación de Resto de bienes (que agrupa sector Agrícola, Construcción y EGA) creció 2,9%; minería aumentó 2,7% y Servicios 1,2%. En tanto, la actividad del sector comercio cayó 1,4% anual
- ▶ En **diciembre**, tanto la confianza empresarial como del consumidor continúan en terreno pesimista. En efecto, el **índice de confianza empresarial (IMCE) cayó a 36 puntos** (noviembre: 43); al excluir el sector minero, el índice anotó 35 puntos (noviembre: 39). Por su parte, el **índice de confianza del consumidor (IPEC) aumentó marginalmente, a 30 puntos** (noviembre: 29).
- ▶ De acuerdo a la ANAC, la **venta de automóviles nuevos en diciembre cayó 20% a/a, alcanzando 27.103 vehículos mensuales, acumulando 313.865 unidades vendidas en 2023**, cerrando el año con una contracción anual de 26,5% en el acumulado de ventas.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Sábado	6-ene	China	Reservas internacionales	Dic	\$3206.00b	\$3171.81b
Lunes	8-ene	Eurozona	Ventas al por menor MoM	Nov	-0.1%	0.1%
Miércoles	8-ene	Chile	CPI YoY	Dic	4.4%	4.8%
Jueves	9-ene	Eurozona	Tasa de desempleo	Nov	6.5%	6.5%
Jueves	9-ene	México	IPC YoY	Dic	4.62%	4.3%
Jueves	9-ene	Colombia	IPC YoY	Dic	--	10.5%
Viernes	11-ene	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Dic	--	4.7%
Viernes	11-ene	EE.UU.	IPC YoY	Dic	3.2%	3.1%
Viernes	11-ene	Argentina	IPC nacional YoY	Dic	--	161%
Viernes	11-ene	China	IPC YoY	Dic	-0.4%	-0.5%
Viernes	11-ene	China	Balanza comercial	Dic	\$76.20b	\$68.39b

Paridades								
	5-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102	101.3	101.7	102.6	1.1	1.1	1.1	(2.4)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.10	1.10	1.09	(0.9)	(0.9)	(0.9)	4.0
JPY (yen/US\$)	145	141	142	142	2.7	2.7	2.7	8.5
GBP (US\$/libra)	1.27	1.27	1.27	1.27	(0.1)	(0.1)	(0.1)	6.8
BRL (real/US\$)	4.87	4.86	4.86	4.94	0.3	0.3	0.3	(9.0)
COP (peso/US\$)	3878	3855	3906	3938	0.6	0.6	0.6	(21.9)
MXN (peso/US\$)	16.9	17.0	17.0	17.2	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(12.5)
PEN (sol/US\$)	3.72	3.70	3.7	3.8	0.4	0.4	0.4	(2.5)
ARS (peso/US\$)	812	808.5	804.8	801.1	0.5	0.5	0.5	353.9
CLP (peso/US\$)	889	879	889	875	1.1	1.1	1.1	4.2

Tasas de Interes 10 años								
	5-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.03	3.88	3.90	3.91	15.5	15.5	15.5	31.6
Reino Unido	3.79	3.54	3.51	3.69	25.0	25.0	25.0	23.4
Alemania	2.16	2.02	1.98	2.02	13.2	13.2	13.2	(16.0)
España	3.15	2.99	2.90	3.00	15.8	15.8	15.8	(22.3)
Italia	3.85	3.70	3.56	3.72	15.1	15.1	15.1	(48.3)
Francia	2.70	2.56	2.48	2.55	13.9	13.9	13.9	(12.2)
Japón	0.60	0.61	0.61	0.69	(0.4)	(0.4)	(0.4)	18.2
Brasil	10.59	10.37	10.39	10.67	22.1	22.1	22.1	(251.6)
México	9.16	8.94	9.08	9.04	22.4	22.4	22.4	37.8
China	0.00	0.00	2.57	2.58	0.0	0.0	0.0	(291.9)
Chile	5.53	5.42	5.40	5.45	11.0	11.0	22.0	38.0

Materias Primas								
	5-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	74	72	74	71	2.6	2.6	2.6	(0.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	78	81	77	1.6	1.6	1.6	2.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	379	384	386	384	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(0.8)
Hierro (US\$/Dry MT)	135	132	131	126	2.1	2.1	2.1	22.7
Oro (US\$/t oz.)	2049	2072	2069	2036	(1.1)	(1.1)	(1.1)	5.7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,686	4,770	4,755	4,719	(1.8)	(1.8)	(1.8)	23.1
Reino Unido (UKX)	7,690	7,733	7,698	7,576	(0.6)	(0.6)	(0.6)	0.7
Alemania (DAX)	16,594	16,752	16,706	16,751	(0.9)	(0.9)	(0.9)	14.9
España (IBEX)	10,165	10,102	10,112	10,096	0.6	0.6	0.6	18.1
Italia (FTSE MIB)	30,441	30,352	30,353	30,374	0.3	0.3	0.3	22.6
Francia (CAC40)	7,421	7,543	7,569	7,597	(1.6)	(1.6)	(1.6)	9.7
Japón (NKY)	33,377	33,464	33,169	32,971	(0.3)	(0.3)	(0.3)	29.3
Turquía	7,629	7,470	7,558	7,994	2.1	2.1	2.1	49.1
Brasil (IBOV)	131,669	134,185	132,753	130,197	(1.9)	(1.9)	(1.9)	22.3
México (MEXBOL)	55,652	57,386	57,313	57,130	(3.0)	(3.0)	(3.0)	9.5
China (SHCOMP)	2,929	2,975	2,915	2,943	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(7.2)
Chile (IPSA)	6,048	6,198	6,154	6,138	(2.4)	(2.4)	(2.4)	18.0
VIX Index	14	12	13	12	9.9	9.9	9.9	(39.1)