

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | | Spot | Promedio |
|--|----------|-------|-------|-------|--------|----------|
| | 2022 | 2023e | 2024p | 2025p | 26-ene | dic.24 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 400 | 385 | 388 | 392 | 384 | 390 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 94 | 78 | 75 | 71 | 76 | 75 |
| PIB mundial (%) | 3.5 | 3.0 | 2.7 | 3.1 | - | - |
| PIB China (%) | 3.0 | 5.2 | 4.4 | 4.2 | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.1 | 2.5 | 0.9 | 1.5 | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 2.8 | 3.3 | 2.6 | 2.8 | - | - |
| TPM EE.UU. (% , Lim. superior) | 2.02 | 5.27 | 5.04 | 3.42 | 5.50 | 4.25 |
| TPM Chile (%) | 8.85 | 10.31 | 6.04 | 4.06 | 8.25 | 4.25 |
| Inflación Chile (%) | 14.6 | 7.7 | 3.2 | 2.9 | 3.9 * | 3.0 |
| PIB Chile (%) | 2.4 | 0.0 | 1.8 | 2.1 | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -9.0 | -3.0 | -4.6 | -4.6 | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 2.9 | 4.0 | 3.9 | 3.7 | 4.2 | 3.8 |
| BTU-10 (%) | 2.1 | 2.3 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| DXY Index | 104 | 103 | 102 | 101 | 103 | 102 |
| USD/EUR | 1.05 | 1.08 | 1.10 | 1.11 | 1.09 | 1.10 |
| JPY/USD | 131 | 141 | 143 | 140 | 148 | 142 |
| CLP/USD | 873 | 839 | 896 | 872 | 923 | 877 |
| TCR (Índice) | 111 | 99 | 105 | 101 | 108 | 102 |

*A diciembre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1%** durante la semana, **cerrando en 103,4**. El euro se depreció 0,3%, el yen se apreció 0,1% y la libra se mantuvo sin cambios, alcanzando \$1,09, JPY 148 y \$1,27. respectivamente. En Latinoamérica, se registraron resultados mixtos. Se depreciaron el PEN (1,3%), el ARS (0,5%), el MXN (0,4%) y el COP (0,1%). Se apreció el BRL (0,4%). **El CLP se depreció 1,4%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$923**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,2%**. El precio del petróleo y el cobre subió **5,1% y 2,3%**, respectivamente, a **US\$ 76 el barril y US\$ 3,84 la libra**. Por su lado, las bolsas en EE.UU. y Europa registraron ganancias, mientras que en Japón se registraron pérdidas. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 13 puntos.
- ▶ **El Banco Central de China anunció la reducción de los requerimientos de encaje de los bancos en 50pbs, a 10%**, a partir del 1 de febrero.
- ▶ Por su parte, **el Banco Central de Japón mantuvo su política monetaria sin cambios**, La tasa de interés de corto plazo se mantuvo en -0,1 % y el rango del control de la curva de tasas también se mantuvo en +/-1% como nivel de referencia. También redujo su proyección de inflación para este año, a 2,4 % (anterior: 2,8%) y revisó al alza la proyección del PIB 24 a 1,2% (anterior 1%).

- ▶ **En EE.UU., el PIB t/t anualizado en 4T23 superó las expectativas del mercado, creciendo 3,3%.** Así, el PIB en 2023 creció 2,5% (2022: 1,9%). Por su lado, la inflación a/a en diciembre, medida por el PCE, se mantuvo en 2,6%, mientras que su versión subyacente (exc. alimentos y energía) disminuyó a 2,9% (nov: 3,2%). Por otra parte, los PMI's de manufactura y servicios, en su versión preliminar para enero, subieron a 50,3 y 52,9 pts., respectivamente (dic: 47,9 y 51,4 pts.). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada subieron a 214 mil desde 189 mil .
- ▶ **En la Eurozona, durante enero, el PMI de manufactura subió a 46,6** (diciembre: 44,4), mientras que el del sector servicios se redujo a 48,4 (diciembre: 48,8). De acuerdo con la encuesta trimestral de expectativas del BCE (Survey of Professional Forecaster, SPF), los encuestados disminuyeron su proyección de crecimiento del PIB de la Eurozona para este año y el próximo a 0,6% y 1,3%, respectivamente (previo: 0,9% y 1,5%). En línea con la revisión a la baja del PIB, la inflación promedio proyectada se redujo a 2,4% para 2024 (previo: 2,6%) y 2% en 2025 (previo: 2,1%).
- ▶ **En Brasil, la actividad económica a/a en noviembre se aceleró a 2,2%** (oct: 1,3%), sobre lo esperado por el mercado.

NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM, reveló que la mediana de los encuestados **espera una disminución de la TPM en la RPM de enero de 100 pb**, para disminuir en abril, mayo y junio a un ritmo de 75 pb. en cada reunión, hasta llegar a 4,25% en enero de 2025. A 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 4,0%. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 2,8% y 2,9%, respectivamente. La mediana de la expectativa de inflación m/m de enero y febrero se ubica en 0,3% y 0,1%, respectivamente. **Mantenemos nuestra proyección de TPM para este año, bajando 100 pb en enero y cerrando el año en 4,25%.**
- ▶ La Cámara de Diputadas y Diputados despachó al Senado la Reforma Previsional. Ahora la iniciativa se debería discutir en las Comisiones de Trabajo y de Hacienda de la Cámara Alta.

PRÓXIMOS INDICADORES

| Día | Fecha | País | Evento | Periodo | Esperado | Previo |
|-----------|--------|----------|--|---------|----------|--------|
| Martes | 30-ene | Eurozona | PIB SA QoQ | 4Q A | -0.1% | -0.1% |
| Martes | 30-ene | México | PIB NSA YoY | 4Q P | -- | 3.3% |
| Martes | 30-ene | EE.UU. | Confianza del consumidor del consejo de conf | Ene | 113.0 | 110.7 |
| Martes | 30-ene | China | PMI Composite | Ene | -- | 50.3 |
| Miércoles | 31-ene | Chile | Producción manufacturera YoY | Dic | -- | 4.5% |
| Miércoles | 31-ene | Chile | Producción de cobre | Dic | -- | - |
| Miércoles | 31-ene | EE.UU. | FOMC Decisión de tasa (techo) | Ene | 5.50% | 5.50% |
| Jueves | 1-feb | Eurozona | Estimación de IPC YoY | Ene | 2.7% | 2.9% |
| Jueves | 1-feb | Chile | Actividad económica YoY | Dic | -- | 1.2% |
| Viernes | 2-feb | Brasil | Producción industrial YoY | Dic | -- | 1.3% |
| Viernes | 2-feb | EE.UU. | Cambio en nóminas no agrícolas | Ene | 180000.0 | 216000 |
| Viernes | 2-feb | EE.UU. | Tasa de desempleo | Ene | 3.8% | 3.7% |
| Viernes | 2-feb | EE.UU. | Percepción de la U. de Michigan | Ene | 78.8 | 78.8 |

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 26-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| DXY | 103,4 | 103,3 | 102,4 | 102,4 | 0,1 | 2,0 | 2,0 | 1,5 |
| Euro (US\$/euro) | 1,09 | 1,09 | 1,10 | 1,09 | (0,3) | (1,6) | (1,6) | (0,3) |
| JPY (yen/US\$) | 148,1 | 148 | 145 | 145 | (0,0) | 5,0 | 5,0 | 13,7 |
| GBP (US\$/libra) | 1,27 | 1,27 | 1,28 | 1,27 | 0,1 | (0,1) | (0,1) | 2,5 |
| BRL (real/US\$) | 4,91 | 4,93 | 4,85 | 4,88 | (0,4) | 1,1 | 1,1 | (3,1) |
| COP (peso/US\$) | 3913 | 3911 | 3913 | 3878 | 0,1 | 1,5 | 1,5 | (13,4) |
| MXN (peso/US\$) | 17,1 | 17,1 | 16,9 | 16,9 | 0,4 | 1,0 | 1,0 | (8,8) |
| PEN (sol/US\$) | 3,79 | 3,74 | 3,7 | 3,7 | 1,4 | 2,4 | 2,4 | (1,1) |
| ARS (peso/US\$) | 824 | 819,8 | 816,0 | 812,2 | 0,5 | 1,9 | 1,9 | 344,4 |
| CLP (peso/US\$) | 923 | 910 | 909 | 890 | 1,3 | 5,0 | 5,0 | 15,1 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 26-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (pb.) | Variacion Mensual (pb.) | Var. Acum. 2023 (pb.) | Variacion Anual (pb.) |
| EE.UU. | 4,16 | 4,12 | 3,94 | 4,05 | 3,4 | 27,8 | 27,8 | 66,2 |
| Reino Unido | 3,96 | 3,93 | 3,79 | 3,79 | 3,5 | 42,7 | 42,7 | 64,7 |
| Alemania | 2,30 | 2,34 | 2,18 | 2,16 | (4,3) | 27,5 | 27,5 | 8,3 |
| España | 3,20 | 3,25 | 3,09 | 3,15 | (4,7) | 20,8 | 20,8 | 1,6 |
| Italia | 3,82 | 3,88 | 3,73 | 3,85 | (6,0) | 12,3 | 12,3 | (21,2) |
| Francia | 2,79 | 2,83 | 2,68 | 2,70 | (4,4) | 22,9 | 22,9 | 11,4 |
| Japón | 0,71 | 0,66 | 0,59 | 0,60 | 4,8 | 10,1 | 10,1 | 23,1 |
| Brasil | 10,66 | 10,77 | 10,52 | 10,59 | (11,6) | 29,4 | 29,4 | (246,2) |
| México | 9,28 | 9,28 | 8,96 | 9,14 | 0,2 | 34,3 | 34,3 | 58,1 |
| China | 0,00 | 0,00 | 2,51 | 2,53 | 0,0 | (249,4) | (250,3) | (290,7) |
| Chile | 5,57 | 5,57 | 5,57 | 5,60 | 0,0 | 12,0 | 12,0 | (131,0) |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 26-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 77 | 73 | 73 | 74 | 5,5 | 8,1 | 8,1 | (4,4) |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 83 | 81 | 80 | 79 | 2,7 | 7,3 | 7,3 | (4,2) |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 384 | 375 | 376 | 379 | 2,3 | (0,1) | (0,1) | (8,9) |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 131 | 128 | 128 | 134 | 2,7 | (0,5) | (0,5) | 16,1 |
| Oro (US\$/t oz.) | 2035 | 2049 | 2071 | 2070 | (0,7) | (2,7) | (2,7) | (0,5) |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 26-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 4.886 | 4.840 | 4.784 | 4.697 | 1,0 | 2,4 | 2,4 | 20,3 |
| Reino Unido (UKX) | 7.635 | 7.462 | 7.625 | 7.690 | 2,3 | (1,3) | (1,3) | (1,6) |
| Alemania (DAX) | 16.961 | 16.555 | 16.705 | 16.594 | 2,5 | 1,3 | 1,3 | 12,1 |
| España (IBEX) | 9.937 | 9.858 | 10.095 | 10.165 | 0,8 | (1,6) | (1,6) | 10,0 |
| Italia (FTSE MIB) | 30.379 | 30.284 | 30.471 | 30.441 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 15,9 |
| Francia (CAC40) | 7.634 | 7.372 | 7.465 | 7.421 | 3,6 | 1,2 | 1,2 | 7,6 |
| Japón (NKY) | 35.751 | 35.963 | 35.577 | 33.377 | (0,6) | 6,8 | 6,8 | 30,7 |
| Turquía | 8.346 | 7.997 | 7.986 | 7.629 | 4,4 | 11,7 | 11,7 | 59,6 |
| Brasil (IBOV) | 129.035 | 127.636 | 130.988 | 132.023 | 1,1 | (3,8) | (3,8) | 13,0 |
| México (MEXBOL) | 56.985 | 55.452 | 55.607 | 56.193 | 2,8 | (0,7) | (0,7) | 3,3 |
| China (SHCOMP) | 2.910 | 2.832 | 2.882 | 2.929 | 2,8 | (2,2) | (2,2) | (10,9) |
| Chile (IPSA) | 6.059 | 5.845 | 5.969 | 6.048 | 3,7 | (2,2) | (2,2) | 13,6 |
| VIX Index | 13 | 13 | 13 | 13 | 0,5 | 7,4 | 7,4 | (28,6) |