

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	11-oct	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	420	428	435	433	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	72	76	73	70
PIB mundial (%)	3.2	3.1	3.1	-	-	-
PIB China (%)	5.2	4.7	4.3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.5	2.6	1.7	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.1	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% , Lim. superior)	5.3	5.3	3.8	5.00	4.50	3.50
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.5	5.50	5.00	4.00
Inflación Chile (%)	7.7	4.2	4.0	4.1*	4.7	3.5
PIB Chile (%)	0.2	2.4	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.2	-2.3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	4.0	4,1	4.0	3.9
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.1	2.3	2.1	2.1
<i>DXY Index</i>	103	103	101	103	102	100
USD/EUR	1.08	1.09	1.12	1.09	1.10	1.12
JPY/USD	141	150	144	149	147	142
CLP/USD	840	934	881	926	917	872
TCR (índice)	99	105	98	104	103	97

*A septiembre 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **EI USD (DXY) subió 0,3%** durante la semana, **cerrando en 102,9**. La libra, el euro y el yen se depreciaron 0,4%, 0,2% y 0,4%, a \$1,31, \$1,09 y JPY 149, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas se depreciaron**: el BRL (3,3%), el MXN (0,9), el PEN (0,7%), el COP (0,5%) y el ARS (0,4%). El **CLP se depreció 0,3%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$926**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 12 pb.**, a **4,1%**. El **precio del petróleo WTI subió 1,5%**, a **US\$76 el barril**, y el **precio del cobre bajó 2%**, a **US\$4,35 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 20.
- ▶ Esta semana el Banco Central (BC) de **Nueva Zelanda disminuyó su TPM en 50 pb. a 4,75%**. De igual forma, el **BC de Corea bajó su TPM en 25 pb. a 3,25%**. Por su parte, el **BC de Perú mantuvo sin cambios su TPM en 5,25%**.
- ▶ **En EE.UU., la inflación (IPC) de septiembre sorprendió al alza. El IPC aumentó 0,2% m/m**, con lo que la **inflación a/a se desaceleró a 2,4%** (esperado: 2,3%). **La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,3% m/m y 3,3% a/a**. Por su parte, la **confianza de los consumidores (Universidad de Michigan) en octubre disminuyó a 69 puntos** (septiembre 70), influida por una mayor inflación a/a esperada a un año. **Las solicitudes de seguro de cesantía aumentaron a 258 mil** la semana del 5 de octubre (semana previa: 225 mil).
- ▶ En la **Eurozona, las ventas minoristas en agosto aumentaron 0,8% a/a** (julio: -0,1).

- ▶ En **China**, las **reservas internacionales en septiembre** aumentaron en **US\$28,1 bn** (agosto: US\$32 bn).
- ▶ En **Latinoamérica** la **inflación** mostró **resultados dispares**. En **Argentina, Colombia y México**, la inflación a/a se **desaceleró** en septiembre a 209%, 5,8% y 4,6%, respectivamente (agosto: 237%, 6,1% y 5,0%, en el mismo orden); mientras que en **Brasil** la **inflación de septiembre** **aceleró su ritmo a/a a 4,4%**, desde 4,2% .

NACIONAL

- ▶ El **IPC de septiembre** registró una **variación m/m de 0,1%**, por debajo de las expectativas del mercado. En **términos a/a se desaceleró a 4,1%** (agosto: 4,7%). Sin embargo, la **inflación subyacente, medida por el IPC SAE** -que excluye alimentos y energía- **aumentó 0,5 % m/m, acelerando su variación a/a a 3,7%** desde 3,6%. El **precio de la canasta de energía** **cayó 1,4% m/m** y el **precio de los alimentos** **cayó 0,5% m/m**.
- ▶ En **agosto**, el **Índice Real de Remuneraciones** **creció 3,6% a/a**. Por su parte las **Remuneraciones nominales** **crecieron 8,6% a/a** (julio 8%).
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas, EEE, de octubre** mantuvo la proyección de **crecimiento del PIB 2024 en 2,4% y disminuyó a 2,1% el crecimiento del PIB 2025**. La **TPM** disminuiría dos veces más en lo que resta de este año, **cerrando en diciembre en 5,0%. A 17 y 25 meses adelante la TPM se ubicaría en 4,25%, para bajar, en los próximos 35 meses adelante, a 4,0%**. Respecto de la **inflación**, los encuestados esperan que la **inflación m/m sea 0,6% en octubre y 0,3% en noviembre**. **A diciembre 2024, la proyección a/a de la inflación se mantuvo en 4,5%; en 11 meses más, se proyecta una inflación de 3,7%; y a diciembre 2025 la inflación proyectada se mantuvo en 3,5%. A 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en 3%**.
- ▶ El **saldo de la balanza comercial en septiembre** **aumentó a US\$1.816 millones** (agosto: US\$1.132 millones). El **valor de las exportaciones totales** **aumentó 8,7% a/a**, debido al alza en las **exportaciones mineras (13,7%) y agrícolas (28,4%)**. Por el contrario, las **exportaciones industriales** **cayeron 2,2%**. A su vez, el **valor de las importaciones totales** **cayó 4,8% a/a**, por caídas en el componente de **bienes intermedios (-10,8%)**. En contraste, **aumentaron las importaciones de bienes de consumo (4,3%) y de capital (2,7%)**.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en septiembre**, **anotó 46 puntos**, por segundo mes consecutivo; al excluir Minería el índice se ubicó en 42 puntos, igualando la lectura de agosto. El **índice de confianza del consumidor (IPEC) cayó a 32 puntos en septiembre** (agosto 33 pts).

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Sábado	12-oct	China	IPC YoY	Sep	0.6%	0.6%
Lunes	14-oct	Chile	EOF	Oct	--	--
Lunes	14-oct	China	Balanza comercial	Sep	--	--
Lunes	14-oct	Brasil	Actividad económica YoY	Ago	--	5.30%
Martes	15-oct	Eurozona	Producción industrial WDA YoY	Ago	-1.3%	-2.2%
Martes	15-oct	Perú	Actividad económica YoY	Ago	3.4%	4.5%
Jueves	17-oct	Chile	RPM	Oct	5.25%	5.50%
Jueves	17-oct	Eurozona	Tasa de organismos de depósito ECB		3.25%	3.50%
Jueves	17-oct	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos ni gas	Sep	0.3%	0.2%
Jueves	17-oct	EE.UU.	Producción industrial MoM	Sep	-0.1%	0.8%
Jueves	17-oct	China	PIB YoY	3Q	4.6%	4.7%
Jueves	17-oct	China	Producción industrial YTD YoY	Sep	5.7%	5.8%
Jueves	17-oct	China	Ventas al por menor YoY	Sep	2.5%	2.1%

Paridades								
	11-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102,9	102,5	100,4	100,7	0,3	2,1	1,5	(3,5)
Euro (US\$/euro)	1,09	1,10	1,12	1,12	(0,2)	(1,7)	(0,8)	4,0
JPY (yen/US\$)	149	149	142	144	0,4	3,9	5,8	(0,4)
GBP (US\$/libra)	1,31	1,31	1,34	1,33	(0,4)	(2,2)	2,7	7,4
BRL (real/US\$)	5,63	5,46	5,43	5,51	3,3	3,4	16,0	11,5
COP (peso/US\$)	4189	4169	4178	4152	0,5	(0,4)	8,7	(0,8)
MXN (peso/US\$)	19,5	19,3	19,7	19,4	0,9	(1,2)	14,6	8,2
PEN (sol/US\$)	3,76	3,73	3,7	3,8	0,7	1,5	1,5	(2,1)
ARS (peso/US\$)	975	971,3	966,5	962,5	0,4	0,6	20,6	178,4
CLP (peso/US\$)	926	923	900	932	0,3	3,1	5,4	(1,3)

Tasas de Interes 10 años								
	11-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,1	4,0	3,8	3,7	12,5	31,2	21,3	(60,5)
Reino Unido	4,2	4,1	4,0	3,9	9,2	21,9	68,5	(20,1)
Alemania	2,3	2,2	2,1	2,2	7,8	16,5	26,4	(49,8)
España	3,0	3,0	2,9	3,0	6,5	10,7	4,0	(86,6)
Italia	3,6	3,5	3,5	3,6	6,6	12,2	(12,5)	(118,8)
Francia	3,1	3,0	2,9	3,0	7,1	14,0	50,0	(34,2)
Japón	0,9	0,9	0,8	0,8	6,8	9,2	33,7	19,2
Brasil	12,5	12,3	12,3	12,4	21,9	10,3	216,9	84,0
México	9,7	9,5	9,3	9,2	22,3	37,0	77,5	(9,1)
Chile	5,6	5,4	5,2	5,3	15,0	37,0	11,0	(86,0)

Materias Primas								
	11-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	76	74	68	72	1,5	10,8	5,4	(8,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	79	72	76	(0,2)	8,7	2,1	(11,4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	435	444	447	426	(2,0)	(1,8)	13,1	20,0
Hierro (US\$/Dry MT)	97	103	94	87	(5,5)	(5,5)	(26,1)	(15,1)
Oro (US\$/t oz.)	2669	2668	2668	2646	0,1	0,4	23,6	33,8

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.814	5.751	5.738	5.703	1,1	0,9	21,9	33,7
Reino Unido (UKX)	8.263	8.281	8.321	8.230	(0,2)	0,3	6,9	8,1
Alemania (DAX)	19.351	19.121	19.474	18.720	1,2	0,1	15,5	25,5
España (IBEX)	11.719	11.659	11.968	11.753	0,5	(1,3)	16,0	25,5
Italia (FTSE MIB)	34.291	33.594	34.727	33.762	2,1	0,5	13,0	20,3
Francia (CAC40)	7.580	7.541	7.792	7.500	0,5	(0,7)	0,5	6,7
Japón (NKY)	39.606	38.636	39.830	37.724	2,5	4,4	18,4	21,9
Turquía	8.929	9.109	9.777	9.900	(2,0)	(7,6)	19,5	8,1
Brasil (IBOV)	129.768	131.792	132.730	131.065	(1,5)	(1,6)	(3,3)	10,9
México (MEXBOL)	52.364	52.610	52.778	52.190	(0,5)	(0,2)	(8,8)	5,3
China (SHCOMP)	3.218	3.336	3.088	2.737	(3,6)	(3,6)	8,2	3,5
Chile (IPSA)	6.575	6.481	6.531	6.333	1,4	1,3	6,1	13,4
VIX Index	20	19	17	16	6,3	22,1	64,0	22,3