

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | Spot | | |
|--|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2024p | 2025p | 13-sep | dic.24 | dic-25 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 385 | 411 | 415 | 412 | 408 | 420 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 78 | 76 | 74 | 69 | 72 | 73 |
| PIB mundial (%) | 3.2 | 3.1 | 3.2 | - | - | - |
| PIB China (%) | 5.2 | 4.8 | 4.2 | - | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.5 | 2.4 | 1.9 | - | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 3.4 | 3.1 | 2.9 | - | - | - |
| TPM EE.UU. (% Lim. superior) | 5.3 | 5.3 | 3.5 | 5.50 | 4.50 | 3.00 |
| TPM Chile (%) | 10.3 | 6.1 | 4.7 | 5.50 | 5.25 | 4.50 |
| Inflación Chile (%) | 7.7 | 4.3 | 4.1 | 4.7 * | 4.5 | 3.9 |
| PIB Chile (%) | 0.2 | 2.4 | 2.1 | - | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -3.6 | -2.6 | -2.5 | - | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 4.0 | 4.1 | 3.7 | 3.6 | 3.7 | 3.6 |
| BTU-10 (%) | 2.3 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 2.2 | 2.3 |
| DXY Index | 103 | 103 | 101 | 101 | 102 | 101 |
| USD/EUR | 1.08 | 1.09 | 1.12 | 1.11 | 1.10 | 1.12 |
| JPY/USD | 141 | 149 | 143 | 141 | 144 | 143 |
| CLP/USD | 840 | 934 | 891 | 926 | 912 | 887 |
| TCR (Índice) | 99 | 105 | 99 | 105 | 103 | 98 |
| *A agosto 2024 | | | | | | |

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 101,1**. El euro no registró cambios, mientras que la libra se depreció 0,1%, ubicándose en \$1,11 y \$1,31, respectivamente; el yen se apreció 1%, a JPY 141. **En Latinoamérica, las monedas mostraron resultados mixtos. Se depreciaron:** el COP (0,2%), y el ARS (0,3%). Se apreciaron el MXN (3,6%), el BRL (0,6%), el PEN (0,5%). **El CLP se apreció 1,9%**, 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 bajó 6 pb.**, a **3,6%**. Los precios del petróleo **WTI y del cobre subieron 1,6% y 0,8%**, respectivamente, a **US\$ 69 el barril y US\$4,1 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 5 puntos, a 17.
- ▶ **El Banco Central Europeo (BCE) redujo** su tasa de interés de referencia **en 25 pbs.**, a **3,50%**, en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ **En EE.UU., la inflación (IPC) de agosto se desaceleró a 2,5% a/a** (julio: 2,9%). **La inflación subyacente** (excluye alimentos y energía) fue 0,2% m/m, con lo que **la variación a/a se mantuvo en 3,2%**. Por su parte, **la confianza de los consumidores** (Universidad de Michigan) en septiembre **aumentó a 69 puntos** (agosto 68). **Las solicitudes de seguro de cesantía aumentaron a 230 mil la semana del 7 de septiembre** (semana previa 228 mil).
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial en julio cayó 2,2% a/a** (junio:4,1).
- ▶ **En China, la inflación en agosto fue 0,6% a/a** (julio: 0,5%). También en agosto, las reservas internacionales aumentaron en US\$31,8 bn. Ese mismo mes, **las exportaciones aumentaron**

8,7% a/a (julio: 7%) y las **importaciones crecieron 0,5%** (julio: 7,2%). Así, la balanza comercial registró un superávit mensual de US\$91 billones (julio US\$85 billones).

- ▶ La economía de **Japón creció 2.9% a/a en 2T24**, por debajo de la lectura preliminar de 3.1%. La producción industrial en julio aumentó 3,1% m/m, por sobre lo esperado.
- ▶ En **Brasil y México, la inflación a/a se desaceleró** en agosto, a 4,2% y 5,0%, respectivamente, desde 4,5% y 5,6%, registrados en julio.

NACIONAL

- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de septiembre aumentó la proyección de crecimiento del PIB 2024, a 2,4%** y mantuvo 2025 en 2,2%. 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 a la **inflación**, los encuestados esperan que **la inflación m/m sea 0,4% en septiembre y 0,4% en octubre**. A diciembre 2024, la proyección a/a de la inflación se mantuvo en 4,5%; en 11 meses más, la mediana de los encuestados proyecta una inflación de 3,8%; mientras que 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 agosto se redujo a US\$1.132 millones** (julio: US\$1.295 millones). El **valor de las exportaciones totales aumentó 1,4% a/a**, debido **al alza en las exportaciones mineras, que subieron 7,6% y las agrícolas, que aumentaron 6,1%**. Por el contrario, las **exportaciones industriales cayeron 7,8%**. A su vez, el **valor de las importaciones totales cayó 7,3% a/a**, por **caídas en todos sus componentes**: las de bienes de consumo (-7,3%), intermedios (-3,5%) y de bienes de capital (-10,8%).

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 13-sep. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| DXY | 101,1 | 101,2 | 101,7 | 100,7 | (0,1) | (0,6) | (0,3) | (4,1) |
| Euro (US\$/euro) | 1,11 | 1,11 | 1,10 | 1,12 | (0,0) | 0,3 | 0,4 | 4,1 |
| JPY (yen/US\$) | 141 | 142 | 146 | 144 | (1,0) | (3,6) | (0,1) | (4,5) |
| GBP (US\$/libra) | 1,31 | 1,31 | 1,31 | 1,32 | (0,1) | (0,0) | 3,1 | 5,7 |
| BRL (real/US\$) | 5,57 | 5,60 | 5,61 | 5,49 | (0,6) | (0,7) | 14,6 | 14,3 |
| COP (peso/US\$) | 4185 | 4174 | 4178 | 4029 | 0,2 | 0,2 | 8,6 | 6,7 |
| MXN (peso/US\$) | 19,3 | 20,0 | 19,7 | 19,1 | (3,6) | (2,4) | 13,5 | 12,5 |
| PEN (sol/US\$) | 3,78 | 3,80 | 3,7 | 3,7 | (0,5) | 0,8 | 2,0 | 1,7 |
| ARS (peso/US\$) | 959 | 956,2 | 951,2 | 945,9 | 0,3 | 0,8 | 18,6 | 174,1 |
| CLP (peso/US\$) | 926 | 944 | 911 | 908 | (1,9) | 1,7 | 5,4 | 4,2 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 13-sep. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal | Variación Mensual | Var. Acum. 2024 (pb.) | Variación Anual (pb.) |
| EE.UU. | 3,6 | 3,7 | 3,9 | 3,8 | (6,2) | (25,8) | (23,3) | (64,1) |
| Reino Unido | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 3,9 | (11,8) | (24,7) | 23,1 | (51,3) |
| Alemania | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,2 | (2,4) | (15,1) | 12,4 | (44,5) |
| España | 2,9 | 3,0 | 3,1 | 3,0 | (5,8) | (19,4) | (5,4) | (70,2) |
| Italia | 3,5 | 3,6 | 3,7 | 3,6 | (11,4) | (19,1) | (19,0) | (83,0) |
| Francia | 2,8 | 2,9 | 3,0 | 2,9 | (4,2) | (18,5) | 28,0 | (28,5) |
| Japón | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | (0,6) | (4,9) | 23,2 | 13,0 |
| Brasil | 11,9 | 11,9 | 12,2 | 11,7 | 7,8 | (28,9) | 156,4 | 72,8 |
| México | 9,2 | 9,5 | 9,7 | 9,5 | (23,6) | (41,5) | 30,7 | (35,9) |
| Chile | 5,3 | 5,5 | 5,6 | 5,7 | (17,0) | (31,0) | (13,0) | (53,0) |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 13-sep. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 69 | 68 | 74 | 75 | 1,6 | (6,6) | (4,1) | (23,8) |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 74 | 73 | 80 | 81 | 1,8 | (7,4) | (4,6) | (22,1) |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 412 | 409 | 418 | 412 | 0,8 | (1,4) | 7,2 | 7,8 |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 89 | 87 | 95 | 91 | 2,1 | (6,2) | (32,4) | (23,8) |
| Oro (US\$/t oz.) | 2610 | 2525 | 2528 | 2546 | 3,4 | 3,3 | 20,8 | 27,6 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 13-sep. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 5.621 | 5.408 | 5.648 | 5.635 | 3,9 | (0,5) | 17,8 | 24,8 |
| Reino Unido (UKX) | 8.273 | 8.181 | 8.377 | 8.328 | 1,1 | (1,2) | 7,0 | 7,8 |
| Alemania (DAX) | 18.699 | 18.302 | 18.907 | 18.633 | 2,2 | (1,1) | 11,6 | 18,3 |
| España (IBEX) | 11.540 | 11.173 | 11.402 | 11.278 | 3,3 | 1,2 | 14,2 | 20,9 |
| Italia (FTSE MIB) | 33.568 | 33.291 | 34.373 | 33.650 | 0,8 | (2,3) | 10,6 | 16,3 |
| Francia (CAC40) | 7.465 | 7.352 | 7.631 | 7.577 | 1,5 | (2,2) | (1,0) | 2,1 |
| Japón (NKY) | 36.582 | 36.391 | 38.648 | 38.364 | 0,5 | (5,3) | 9,3 | 10,3 |
| Turquía | 9.685 | 9.771 | 9.833 | 9.668 | (0,9) | (1,5) | 29,7 | 19,3 |
| Brasil (IBOV) | 134.900 | 134.572 | 136.004 | 135.608 | 0,2 | (0,8) | 0,5 | 13,0 |
| México (MEXBOL) | 52.182 | 51.083 | 51.986 | 53.491 | 2,2 | 0,4 | (9,1) | 0,8 |
| China (SHCOMP) | 2.704 | 2.766 | 2.842 | 2.854 | (2,2) | (4,9) | (9,1) | (13,5) |
| Chile (IPSA) | 6.352 | 6.245 | 6.460 | 6.463 | 1,7 | (1,7) | 2,5 | 5,8 |
| VIX Index | 17 | 22 | 15 | 16 | (25,5) | 11,1 | 33,9 | 30,0 |