

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	dic-23
	2021	2022	2023p		14-sept	
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	386	372	382	376
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	79	78	90	84
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.9	2.6	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.0	4.3	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.9	0.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.1	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.79	5.50	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.19	5.83	9.50	7.75
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.6	3.3	5.3 *	3.8
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.6	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.0	-3.9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.9	4.0	4.3	4.2
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.2	2.4	2.5	2.4
DXY Index	92	104	103	103	105	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.10	1.06	1.09
JPY/USD	110	131	140	143	148	145
CLP/USD	759	873	833	867	889	868
TCR (índice)	103	111	97.8	99.0	102.0	100.0
*A agosto 2023						

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,3%** durante la semana, **cerrando en 105,5**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,5%, 0,5% y 0,1%, respectivamente, a \$1,06, \$1,24 y ¥148. En Latinoamérica, con excepción del CLP y PEN, las monedas se apreciaron. El MXN (2,9%), el COP (2,9%) y el BRL (2,1%); mientras que el PEN se depreció 0,1%. El ARS no registró variaciones semanales. **El CLP se depreció 0,5% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$889.**
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,29%**. El precio del petróleo aumentó 4%, cerrando en **US\$ 90 el barril**, mientras que el precio del cobre subió 2,2% a **US\$3,82 la libra**. Por su lado, las bolsas en las ED registraron ganancias. El indicador de volatilidad VIX bajó a 13 puntos (+1 pto.).
- **El Banco Central Europeo (BCE) aumentó su TPM en 25 pb.**, con lo que la tasa de depósito se situó en 4%. El BCE proyecta que la inflación de la Eurozona será 5,6% a fines de este año, 3,2% a fines de 2024 y en 2025 llegaría a niveles cercanos al 2% (objetivo del BCE).
- En contraste, el Banco Central de China disminuyó la tasa de requerimiento de reservas a 10,5% (desde 10,75%).

- ▶ En EE.UU. la inflación m/m en agosto fue 0,6% y aumentó a 3,7% a/a (julio: 3,2%); su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 4,3% a/a (julio: 4,7%). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 220 mil. Las ventas minoristas, excluyendo automóviles y gasolina, sorprendieron al alza en agosto, anotando un crecimiento m/m de 0,2% (julio: +0,7%).
- ▶ En julio, la producción industrial en la Eurozona cayó 2,2% a/a.
- ▶ En agosto la inflación a/a de Brasil subió a 4,6% (julio: 4%). Por su parte, en Argentina, en agosto la inflación subió a 124,4% (julio: 113,4%).

NACIONAL

- ▶ La EEE de agosto reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM en la reunión de fines de octubre disminuya a 8,75% y cierre el año en 8,0%. Se espera que la TPM se ubique en 7,0% en febrero de 2024. Para agosto 2024, se prevé que la TPM continúe bajando, ubicándose en 5%, mientras que para agosto de 2025 y 2026, la mediana de la TPM se ubica en 4,25% y 4%, respectivamente. Las proyecciones de inflación m/m son de 0,5% en septiembre y en octubre. A diciembre 2023 y 2024, la inflación a/a se ubicaría en 4,0% y 3%, respectivamente. En materia de actividad, mejoró la proyección de variación del PIB 2023: -0,3% (mes anterior: -0,5%) y se mantuvo la de 2024: +2,0%.

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	18-sept	Brasil	Actividad económica YoY	Jul	--	2.10%
Martes	19-sept	Eurozona	IPC YoY	Ago	5.3%	5.3%
Martes	19-sept	China	5-Year Loan Prime Rate	Sep	4.20%	4.20%
Martes	19-sept	China	1-Year Loan Prime Rate	Sep	3.45%	3.45%
Miércoles	20-sept	EE.UU.	FOMC Decisión de tasa (techo)	Sep	5.50%	5.50%
Jueves	21-sept	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Sep	--	--
Viernes	22-sept	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Sep P	--	43.5
Viernes	22-sept	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Sep P	--	47.9
Viernes	22-sept	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Sep P	--	47.9
Viernes	22-sept	EE.UU.	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Sep P	--	50.5

Paridades								
	14-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105.4	105.1	103.6	104.0	0.3	1.7	1.8	(3.9)
Euro (US\$/euro)	1.06	1.07	1.08	1.08	(0.5)	(1.9)	(0.6)	6.6
JPY (yen/US\$)	147.5	147	146	146	0.1	1.3	12.5	3.1
GBP (US\$/libra)	1.24	1.25	1.27	1.26	(0.5)	(2.1)	2.7	7.5
BRL (real/US\$)	4.87	4.98	4.96	4.88	(2.1)	(1.6)	(7.7)	(5.6)
COP (peso/US\$)	3921	4039	4096	4088	(2.9)	(4.3)	(19.2)	(10.6)
MXN (peso/US\$)	17.1	17.6	17.0	16.8	(2.9)	0.3	(12.3)	(14.3)
PEN (sol/US\$)	3.71	3.71	3.7	3.7	0.1	0.6	(2.4)	(4.3)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	350.0	350.0	(0.0)	(0.0)	97.6	144.9
CLP (peso/US\$)	889	885	852	844	0.5	4.3	4.5	(3.3)
Tasas de Interes 10 años								
	14-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.29	4.24	4.11	4.24	4.4	18.0	41.4	88.4
Reino Unido	4.28	4.45	4.36	4.43	(17.3)	(7.9)	60.9	114.9
Alemania	2.59	2.61	2.47	2.51	(2.1)	12.7	2.2	87.7
España	3.64	3.65	3.48	3.54	(0.8)	15.9	(2.2)	77.7
Italia	4.34	4.34	4.12	4.17	(0.2)	22.1	(37.5)	33.8
Francia	3.12	3.14	2.98	3.04	(1.5)	14.3	1.6	84.6
Japón	0.71	0.65	0.65	0.65	5.8	6.5	29.7	45.8
Brasil	11.21	11.37	11.17	11.07	(16.3)	3.8	(148.3)	(86.9)
México	9.60	9.49	9.28	9.26	10.9	32.3	57.9	52.9
China	2.63	2.67	2.58	2.55	(3.4)	5.3	(20.5)	(3.1)
Chile	5.89	5.93	5.68	5.76	(4.0)	20.5	49.0	(54.0)
Materias Primas								
	14-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	90	87	84	79	4.0	8.0	12.6	2.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	95	92	87	84	3.4	8.7	16.8	2.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	382	374	379	379	2.2	0.7	0.4	7.1
Hierro (US\$/Dry MT)	116	112	113	111	3.9	2.2	3.8	18.7
Oro (US\$/t oz.)	1930	1943	1966	1947	(0.6)	(1.8)	1.3	8.0
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,511	4,451	4,508	4,376	1.4	0.1	17.5	14.3
Reino Unido (UKX)	7,673	7,442	7,439	7,334	3.1	3.1	3.0	5.4
Alemania (DAX)	15,805	15,719	15,947	15,621	0.6	(0.9)	13.5	21.3
España (IBEX)	9,549	9,310	9,506	9,325	2.6	0.5	16.0	18.5
Italia (FTSE MIB)	28,873	28,156	28,832	28,072	2.5	0.1	21.8	28.8
Francia (CAC40)	7,309	7,196	7,317	7,214	1.6	(0.1)	12.9	17.5
Japón (NKY)	33,168	32,991	32,619	32,287	0.5	1.7	27.1	19.2
Turquía	8,119	8,338	7,918	7,492	(2.6)	2.5	47.4	135.5
Brasil (IBOV)	119,636	115,985	115,742	117,026	3.1	3.4	9.0	8.2
México (MEXBOL)	51,724	52,483	53,021	53,110	(1.4)	(2.4)	6.7	10.7
China (SHCOMP)	3,127	3,122	3,120	3,082	0.1	0.2	1.2	(3.4)
Chile (IPSA)	6,001	5,886	6,009	6,068	2.0	(0.1)	14.1	7.0
VIX Index	13	14	14	17	(10.1)	(4.6)	(40.3)	(50.5)