

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot		
	2021	2022	2023p		29-sept	dic-23	dic-24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	385	379	373	372	384
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	81	85	91	90	84
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.9	2.6	-	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	4.9	4.3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	2.1	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	5.19	5.50	5.50	4.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.19	6.06	9.50	7.75	5.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.6	3.6	5.3 *	4.1	2.8
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.6	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.1	-4.0	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	4.0	4.3	4.6	4.4	4.1
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.3	2.7	2.9	2.8	2.6
DXY Index	92	104	104	105	106	106	104
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.08	1.06	1.06	1.08
JPY/USD	110	131	141	147	149	149	145
CLP/USD	759	873	839	876	890	887	864
TCR (índice)	103	111	98.3	98.1	102.3	100.0	97.5

*A agosto 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, **cerrando en 106,2**. El euro, el yen y la libra se depreciaron 0,8%, 0,7% y 0,4%, respectivamente, a \$1,06, ¥149 y \$1,22. En Latinoamérica, con excepción del CLP y ARS, las monedas se depreciaron: el COP (2,3%), el BRL (1,6%), el PEN (1,3%) y el MXN (1,2%). El ARS no registró variaciones semanales. **El CLP se apreció 0,4% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$890.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 13 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,57%**. El precio del petróleo aumentó **0,8%**, cerrando en **US\$ 91 el barril**, mientras que el precio del cobre subió **0,4%** a **US\$3,73 la libra**. Por su lado, las bolsas en las ED registraron pérdidas. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 17 puntos.
- ▶ **En EE. UU.**, el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) en agosto aumentó a **3,5% a/a** (julio: 3,4%) y su versión **subyacente** (excluye alimentos y energía) bajó a **3,9%** (julio: 4,3%). Por su parte, **el gasto en consumo personal en agosto creció 0,1% m/m** (julio: +0,6%) superando las expectativas del mercado. También, se corrigió a la baja el crecimiento del consumo personal en 2T23, a 0,8% t/t anualizado desde 1,7% estimado previamente. **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía** durante la semana del 23 de septiembre **aumentaron** marginalmente, a **204 mil solicitudes** (202 mil la semana previa), por debajo de lo esperado por el mercado.

- ▶ **En la Eurozona, la inflación de septiembre se redujo a 4,3% a/a** (agosto: 5,2%). También la **inflación subyacente** (excluye alimentos, energía y tabaco) **bajó, a 4,5%** (agosto: 5,3%).
- ▶ El indicador de sentimiento económico en la Eurozona cayó a 93.3 en setiembre (agosto: 93.6). Esta fue la lectura más baja desde noviembre de 2020.
- ▶ **El PIB de UK se revisó al alza en 2T23, a 0,6% a/a**, desde 0,4% estimado preliminarmente.
- ▶ **En Argentina, el índice de actividad económica en julio cayó 1,3% a/a**, (junio: 4,7% a/a). Esta semana, **el Banco Central de México y el de Colombia mantuvieron su TPM** sin cambios.

NACIONAL

- ▶ Durante el trimestre móvil terminado **en agosto, la tasa de desempleo subió a 9,0%** (julio 8,8%), **el nivel más alto desde junio de 2021**. En dicho trimestre, la fuerza de trabajo no registró cambios m/m, mientras que **el empleo cayó 0,3% m/m y creció 1,7% a/a**. No obstante, **la tasa de desempleo ampliada (SU3) subió a 17,1%** (agosto: 16,7%).
- ▶ **En agosto, la producción industrial a/a subió 0,3%** (julio: -1,7%), **donde la producción manufacturera y minera crecieron 0,5%** (julio: -3,8%) **y 0,2%** (julio: +0,6%), respectivamente. Dentro de la producción manufacturera, destaca el alza en la producción de maquinaria y equipo (31,4%). **En cambio, el sector EGA cayó 0,6%** (julio: -0,8%), influenciado en gran parte por la menor actividad en gas. En tanto, la actividad del **comercio minorista (sin automóviles) cayó 9,8% a/a** (julio: -8,9%).
- ▶ El Gobierno anunció que **el Presupuesto 2024 registrará un aumento de un 3,5% real** respecto de 2023.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM, reveló que **la mediana de los encuestados espera una disminución de 75 pb. de la TPM en octubre, para disminuir también en la subsiguiente reunión en 75 pb. cerrando el año en 8%. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 5,25% y 4,75%, respectivamente**. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,3% y 3%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de septiembre y octubre se ubica ambas en 0,5%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	2-oct.	Eurozona	Tasa de desempleo	Ago	6.4%	6.4%
Lunes	2-oct.	Chile	IMAGEC YoY	Ago	-0.2%	1.8%
Lunes	2-oct.	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Sep F	48.9	48.9
Miércoles	4-oct.	EE.UU.	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Sep F	50.2	50.2
Viernes	6-oct.	Chile	CPI MoM	Sep	0.6%	0.1%
Viernes	6-oct.	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Sep	165000	187000
Viernes	6-oct.	EE.UU.	Tasa de desempleo	Sep	3.7%	3.8%
Viernes	6-oct.	Colombia	IPC YoY	Sep	11.03%	11.43%
Viernes	6-oct.	China	Reservas internacionales	Sep		3.16 tn

Paridades								
	29-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	106.2	105.6	105.3	105.1	0.6	2.5	2.6	(5.4)
Euro (US\$/euro)	1.06	1.07	1.07	1.07	(0.8)	(2.5)	(1.3)	7.7
JPY (yen/US\$)	149.4	148	148	148	0.7	2.7	14.0	3.4
GBP (US\$/libra)	1.22	1.22	1.24	1.25	(0.4)	(3.8)	0.9	9.6
BRL (real/US\$)	5.01	4.94	4.86	4.99	1.6	1.2	(5.0)	(7.2)
COP (peso/US\$)	4070	3979	3924	4024	2.3	(0.6)	(16.1)	(10.2)
MXN (peso/US\$)	17.4	17.2	17.1	17.6	1.2	2.2	(10.7)	(13.7)
PEN (sol/US\$)	3.80	3.75	3.7	3.7	1.3	2.9	(0.3)	(4.5)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	350.0	350.0	(0.0)	(0.0)	97.6	137.9
CLP (peso/US\$)	890	893	885	896	(0.4)	4.4	4.6	(7.7)

Tasas de Interés 10 años								
	29-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.57	4.43	4.33	4.26	13.3	45.9	69.2	78.1
Reino Unido	4.44	4.25	4.36	4.42	18.8	7.7	76.5	29.4
Alemania	2.84	2.74	2.68	2.61	10.0	37.3	26.8	65.8
España	3.93	3.82	3.74	3.65	11.4	45.1	27.0	56.1
Italia	4.78	4.59	4.46	4.35	18.8	66.3	6.7	12.9
Francia	3.40	3.29	3.22	3.14	11.2	41.8	29.1	60.3
Japón	0.76	0.74	0.71	0.65	2.3	11.4	34.6	51.2
Brasil	11.72	11.43	11.31	11.29	28.1	54.9	(97.2)	(48.5)
México	9.87	9.76	9.59	9.53	10.6	58.8	84.4	16.3
China	2.68	2.69	2.67	2.67	(1.1)	10.0	(15.8)	(3.5)
Chile	6.36	6.00	5.89	5.81	36.0	68.0	86.0	(63.0)

Materias Primas								
	29-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	91	90	91	88	0.8	8.5	13.0	11.7
Petroleo Brent (US\$/barril)	96	94	95	92	2.1	10.2	18.4	7.0
Cobre BML (cUS\$/libra)	373	371	380	373	0.4	(1.6)	(2.0)	7.3
Hierro (US\$/Dry MT)	115	118	119	111	(2.3)	1.7	3.3	20.9
Oro (US\$/t oz.)	1867	1946	1946	1943	(4.1)	(5.0)	(2.1)	6.8

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	29-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,289	4,320	4,450	4,457	(0.7)	(4.8)	11.7	17.8
Reino Unido (UKX)	7,608	7,684	7,711	7,478	(1.0)	2.3	2.1	10.6
Alemania (DAX)	15,387	15,557	15,894	15,745	(1.1)	(3.5)	10.5	28.5
España (IBEX)	9,428	9,502	9,550	9,365	(0.8)	(0.8)	14.6	29.1
Italia (FTSE MIB)	28,243	28,576	28,895	28,233	(1.2)	(2.0)	19.1	38.8
Francia (CAC40)	7,135	7,185	7,379	7,241	(0.7)	(2.5)	10.2	25.7
Japón (NKY)	31,858	32,402	33,533	32,607	(1.7)	(2.3)	22.1	20.6
Turquía	8,335	8,039	7,962	8,325	3.7	5.3	51.3	164.9
Brasil (IBOV)	116,094	116,009	118,758	115,313	0.1	0.3	5.8	7.8
México (MEXBOL)	51,210	51,677	51,352	52,505	(0.9)	(3.4)	5.7	13.5
China (SHCOMP)	3,110	3,132	3,118	3,117	(0.7)	(0.3)	0.7	2.3
Chile (IPSA)	5,828	5,832	6,003	5,869	(0.1)	(3.0)	10.8	15.7
VIX Index	17	17	14	14	(1.2)	25.3	(21.6)	(46.6)