

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	Promedio
	2022	2023e	2024p	2025p	12-ene	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	385	396	376	389
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	77	75	74	79
PIB mundial (%)	3.5	3.0	2.8	3.1	-	-
PIB China (%)	3.0	5.1	4.4	4.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.4	1.2	1.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.2	2.8	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% , Lim. superior)	2.02	5.27	4.83	3.42	5.50 *	4.25
TPM Chile (%)	8.85	10.31	6.19	4.19	8.25	4.50
Inflación Chile (%)	14.6	7.7	3.5	3.0	3.9	3.4
PIB Chile (%)	2.4	0.0	1.8	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-2.8	-4.4	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	3.8	3.7	4.0	3.8
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.5	2.4	2.65	2.5
<i>DXY Index</i>	104	103	102	101	102	102
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.11	1.10	1.10
JPY/USD	131	141	143	140	145	142
CLP/USD	873	840	898	876	909	881
TCR (índice)	111	99	104	101	107	102

*A diciembre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) se mantuvo sin cambios** durante la semana, **cerrando en 102,4**. El euro y la libra se apreciaron 0,1% y 0,2%, respectivamente, a \$1,10 y \$1,27; en contraste, el yen se depreció 0,2%, a ¥145. En Latinoamérica se registraron resultados mixtos. Se depreciaron el COP (0,9%) y el ARS (0,5%). Se apreciaron el PEN (0,6%), el BRL (0,4%) y el MXN(0,2%). **El CLP se depreció 2,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$909**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,96%**. El precio del petróleo y el cobre cayeron **1,2% y 0,7%**, respectivamente, a **US\$ 73 el barril y US\$ 3,76 la libra**. Por su lado, las bolsas registraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 13 puntos.
- ▶ **En su RPM de enero el BC de Perú redujo su TPM en 25 pb. a 6,5%.**
- ▶ **En EE.UU., la inflación a/a (IPC) en diciembre aumentó a 3,4%** (noviembre 3,1%), impulsada por el aumento de precios de la energía y de arriendos, entre otros. **En su versión subyacente (excluye alimentos y energía), la inflación se redujo a 3,9%** (noviembre 4%); ambos indicadores se ubicaron sobre lo esperado por el mercado. Por otra parte, durante la semana pasada, las peticiones del seguro de cesantía disminuyeron a 202 mil, por debajo de lo esperado por el mercado.

- ▶ **En la Eurozona, en noviembre** las ventas minoristas a/a cayeron 1,1% (octubre: -0,8%). **La tasa de desempleo se redujo a 6,4%** (octubre: 6,5%).
- ▶ **China cerró el año con una deflación de precios de 0,3% a/a**, la tercera contracción a/a consecutiva del IPC. **Las reservas internacionales aumentaron** a su mayor nivel desde fines de 2021, a **USD 3.24 trillones** (noviembre: USD 3.17 tn), **superando las expectativas del mercado**. Las exportaciones de diciembre crecieron 2,3% anual, mientras las importaciones crecieron 0,2% anual, ambas cifras por sobre lo previsto. **Las exportaciones durante 2023 cayeron 4,6%**, como consecuencia de una débil demanda de Europa y EE.UU. **Las importaciones durante 2023 cayeron 5,5%**.
- ▶ **En Latinoamérica, la inflación a/a registró resultados mixtos en diciembre, acelerándose en Argentina y México, a 211% y 4,7%**, respectivamente (noviembre 161% y 4,3%, en ese mismo orden). **En cambio, en Colombia la inflación a/a se redujo a 9,3%** (noviembre: 10,1%).

NACIONAL

- ▶ **El IPC en diciembre cayó 0,5% m/m**, sorprendiendo al mercado, que esperaba un alza. **La variación a/a se desaceleró a 3,9%** (noviembre: 4,8%). Con respecto a los indicadores subyacentes, **el IPC m/m sin volátiles registró una caída de 0,2%**, y **el IPC sin Alimentos ni Energía (SAE) cayó 0,4%**. Por su parte, los precios m/m de Alimentos y Energía cayeron 0,8% ambos. Por producto, destaca la disminución m/m en el precio de la papa (-16%) y paquete turístico (-7,5%).
- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** mostró que los encuestados prevén una **disminución de 75 pb de la TPM en la RPM de enero, situándola en 7,5%**. A **diciembre 2024 la proyección de la TPM se redujo a 4,75%**, mientras que a 17 meses plazo, la mediana de las proyecciones ubica la TPM en 4,25%, para en 23 y 35 meses mantenerse en 4,00%. En materia de actividad, **la proyección de crecimiento del PIB 2024 se mantuvo en 1,7%**, con 1T24 que crecería 1% a/a. Respecto a la inflación de corto plazo, se espera que **el IPC m/m en enero aumente 0,1%**. **A su vez, la inflación a/a a diciembre 2024 y 2025, se ubicaría en 3%**.
- ▶ **En diciembre, la balanza comercial registró un superávit de US\$1.729 millones, cerrando 4T23 con un superávit de US\$3.623 (-1% a/a)**. En diciembre, **las exportaciones totales cayeron 13,9% a/a**, con una caída de todos sus componentes, Minero (-13,9 %); ASP (-16,5%) e Industria (-10,8%). Por su lado, **las importaciones totales cayeron 17,3% a/a**, observándose disminuciones en las importaciones de bienes de consumo (-10%), bienes intermedios (-12,4%) y bienes de capital (-22,6%).
- ▶ **El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) disminuyó en diciembre a 37 pts** (noviembre: 46), su menor nivel desde 2T20.
- ▶ **De acuerdo a la ANAC, la venta de automóviles nuevos en diciembre cayó 20% a/a**, a 27.103 unidades, cerrando el año con **ventas acumuladas de 313.865**, una caída de 26,5% respecto de 2022.

INFORME SEMANAL DEL 8 AL 12 DE ENERO 2024

Paridades

	12-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102.4	102.4	101.3	101.7	(0.0)	1.1	1.1	0.2
Euro (US\$/euro)	1.10	1.09	1.10	1.10	0.1	(0.7)	(0.7)	1.0
JPY (yen/US\$)	144.9	145	141	142	0.2	2.7	2.7	12.1
GBP (US\$/libra)	1.27	1.27	1.27	1.27	0.2	0.1	0.1	4.4
BRL (real/US\$)	4.86	4.88	4.86	4.86	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(4.8)
COP (peso/US\$)	3913	3878	3855	3906	0.9	1.5	1.5	(16.5)
MXN (peso/US\$)	16.9	16.9	17.0	17.0	(0.2)	(0.7)	(0.7)	(10.5)
PEN (sol/US\$)	3.70	3.72	3.7	3.7	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(2.4)
ARS (peso/US\$)	816	812.2	808.5	804.8	0.5	0.9	0.9	350.9
CLP (peso/US\$)	909	890	879	889	2.2	3.5	3.5	11.1

Tasas de Interes 10 años

	12-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.96	4.05	3.88	3.90	(8.4)	8.2	8.2	52.2
Reino Unido	3.79	3.79	3.54	3.51	0.6	25.6	25.6	45.9
Alemania	2.18	2.16	2.02	1.98	2.8	16.0	16.0	2.5
España	3.09	3.15	2.99	2.90	(5.9)	9.9	9.9	(5.3)
Italia	3.73	3.85	3.70	3.56	(11.7)	3.4	3.4	(26.6)
Francia	2.68	2.70	2.56	2.48	(1.9)	12.0	12.0	6.5
Japón	0.59	0.60	0.61	0.61	(1.3)	(1.7)	(1.7)	8.7
Brasil	10.52	10.59	10.37	10.39	(6.3)	15.8	15.8	(192.5)
México	9.01	9.14	8.94	9.08	(13.2)	7.4	7.4	52.9
Chile	5.65	5.53	5.42	5.40	12.0	23.0		

Materias Primas

	12-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	73	74	72	74	(1.2)	1.8	1.8	(7.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	80	79	78	81	1.5	3.1	3.1	(3.6)
Cobre BML (cUS\$/libra)	376	379	384	386	(0.7)	(2.2)	(2.2)	(8.6)
Hierro (US\$/Dry MT)	130	134	132	131	(2.6)	(1.3)	(1.3)	13.4
Oro (US\$/t oz.)	2051	2050	2072	2069	0.1	(1.0)	(1.0)	2.7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	12-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,783	4,697	4,770	4,755	1.8	0.3	0.3	20.1
Reino Unido (UKX)	7,625	7,690	7,733	7,698	(0.8)	(1.4)	(1.4)	(2.2)
Alemania (DAX)	16,705	16,594	16,752	16,706	0.7	(0.3)	(0.3)	10.9
España (IBEX)	10,095	10,165	10,102	10,112	(0.7)	(0.1)	(0.1)	14.3
Italia (FTSE MIB)	30,471	30,441	30,352	30,353	0.1	0.4	0.4	18.4
Francia (CAC40)	7,465	7,421	7,543	7,569	0.6	(1.0)	(1.0)	7.0
Japón (NKY)	35,577	33,377	33,464	33,169	6.6	6.3	6.3	34.5
Turquía	7,986	7,629	7,470	7,558	4.7	6.9	6.9	60.7
Brasil (IBOV)	131,084	132,023	134,185	132,753	(0.7)	(2.3)	(2.3)	17.2
México (MEXBOL)	55,847	56,193	57,386	57,313	(0.6)	(2.7)	(2.7)	4.2
China (SHCOMP)	2,882	2,929	2,975	2,915	(1.6)	(3.1)	(3.1)	(8.9)
Chile (IPSA)	5,975	6,048	6,198	6,154	(1.2)	(3.6)	(3.6)	14.9
VIX Index	13	13	12	13	(5.6)	1.2	1.2	(33.1)