

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	4-oct	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	423	430	444	443	419
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	75	73	75	69	75
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	3.6	5.00	4.50	3.25
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.5	5.50	5.00	4.00
Inflación Chile (%)	7.7	4.2	3.9	4.7*	4.4	3.8
PIB Chile (%)	0.2	2.4	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.3	-2.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	3.7	4.0	3.8	3.7
BTU-10 (%)	2.3	2.4	2.1	2.1	1.9	2.1
<i>DEX Index</i>	103	103	100	103	102	100
USD/EUR	1.08	1.09	1.12	1.10	1.10	1.12
JPY/USD	141	150	142	149	144	140
CLP/USD	840	931	888	924	905	892
TCR (índice)	99	105	98	104.6	102	98

*A agosto 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DEX) subió 2,2%** durante la semana, **cerrando en 102,6**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 4,7%, 1,9% y 1,8%, respectivamente, a JPY 149, \$1,31 y \$1,10 respectivamente. **En Latinoamérica, las monedas mostraron resultados mixtos. Se apreciaron:** el MXN (2,1%), y el COP (0,2%). Se depreciaron el PEN (0,6%), el ARS (0,5%) y el BRL (0,5%). **El CLP se depreció 2,7%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$924**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 22 pb.**, a **4%**. El precio del petróleo **WTI subió 10,5%**, a **US\$75 el barril**, y el precio del cobre bajó 0,8%, a **US\$4,4 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 2 puntos, a 19.
- ▶ **En EE.UU., el ISM del Sector Manufacturero se mantuvo sin cambios m/m en septiembre en 47,2 puntos**, con lo que el promedio de 3T24 fue 47,1, indicando una desaceleración más fuerte respecto de 2T24 (promedio: 48,8). En contraste, **el ISM del sector servicios se ubicó en el nivel más alto del año, al anotar 54,9 puntos (3T24: 52,6)**.
- ▶ **En septiembre se crearon 254 mil empleos mensuales** (muy por sobre de lo esperado por el mercado). **La tasa de desempleo bajó a 4,1%**, y el reporte semanal de **subsidios por desempleo subió a 225 mil nuevas solicitudes**, luego de alcanzar un mínimo en tres meses la semana previa (219 mil).

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a de septiembre se desaceleró a 1,8%** (agosto 2,2%); la inflación subyacente también bajó, a 2,7% (agosto: 2,8%). **El PMI manufacturero de septiembre continuó deteriorándose**, anotando 45 pts. **El PMI de servicios se desaceleró en septiembre, anotando 51,4 puntos** (agosto: 52,9).
- ▶ **En China, el índice PMI de manufactura (Caixin) de septiembre volvió a terreno contractivo**, al caer a 49,3 puntos, (agosto: 50,4pts). **El PMI de servicios (Caixin), se desaceleró en septiembre a 50,3 puntos**, desde 51,6 pts.
- ▶ **En Brasil, la producción industrial de agosto aumentó 0,1% m/m**, tras una contracción de 1,4% m/m en julio.

NACIONAL

- ▶ **El MH dio a conocer el Informe de Finanzas Públicas (IFP)** correspondiente a 3T24. Se proyecta **para 2024 un déficit fiscal efectivo de 2,0% del PIB, y un déficit fiscal estructural de 2,3% del PIB**. Asimismo, **la deuda pública este año alcanzará a 41,2% del PIB**, en un contexto en que se mantuvo la **proyección de crecimiento del PIB en 2,6%**, pero se redujo la de la demanda interna a un alza de 1,5%. También se redujo la proyección de crecimiento del **gasto real del gobierno a 3,5% este año** (respecto de la ejecución 2023).
- ▶ **Para 2025, el MH espera que el déficit fiscal efectivo sea de 1,0% del PIB**, que el estructural sea 1,1%, y que **la deuda pública cierre el año en 41,3% del PIB**. **El gasto real del gobierno en 2025 crecería 2,7% a/a** (respecto de la Ley Inicial + Reajuste y Leyes Especiales 2024). **La proyección de crecimiento del PIB 2025 aumentó a 2,7%** (IFP 2T24: 2,6%), con una demanda interna que crecería 3,4%, la inversión subiría 5,9% (previo: 5%) y el consumo total 3,1%. Tiene como supuesto de trabajo **un dólar de US\$887, un precio del cobre de US\$430 y un IPC de promedio de 4,2%**.
- ▶ **La tasa de desempleo en agosto fue 8,9%**, 0,1 pp. menos que en agosto 2023, en un contexto en que el alza a/a de la fuerza de trabajo (2,4%) fue menor a la de las personas ocupadas (2,5%). Se destruyeron 22 mil empleos m/m, y la tasa de ocupación disminuyó a 56,3%.
- ▶ De acuerdo con el INE, **en agosto el Índice de Producción Industrial (IPI), aumentó 5,2% a/a, con aumento en los tres sectores que lo componen**. El Índice de Producción Minera (IPMin) tuvo un incremento de 8,9% a/a, el de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) creció 0,6% a/a, y el Índice de Producción Manufacturera (IPMan) anotó un alza a/ de 3,4%. El Índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 4,6% a/a en agosto, donde Comercio al por Menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, aumentó 7,8% a/a.
- ▶ **El IMACEC de agosto creció 2,3% a/a (-0,2% m/m)**. El resultado se explicó principalmente por **el Sector Minero, que creció 8% a/a**, mientras que **el Imacec no minero aumentó 1,5% a/a (-0,5% m/m)**. En términos a/a, destaca el alza de Comercio (3%), seguida de Manufactura (2,7%), en tanto que Servicios creció 1,9%; en contraste, el Resto de bienes (Agricultura, Construcción y EGA) cayó 1,6%.
- ▶ **En septiembre, la venta de automóviles nuevos aumentó 1% a/a a 25,765 unidades**.

Paridades								
	4-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102,6	100,4	100,7	101,1	2,2	1,8	1,2	(3,5)
Euro (US\$/euro)	1,10	1,12	1,12	1,11	(1,8)	(1,5)	(0,7)	3,9
JPY (yen/US\$)	149	142	144	141	4,7	3,6	5,5	0,2
GBP (US\$/libra)	1,31	1,34	1,33	1,31	(1,9)	(1,9)	3,1	7,6
BRL (real/US\$)	5,46	5,43	5,51	5,56	0,5	0,2	12,4	5,6
COP (peso/US\$)	4169	4178	4152	4185	(0,2)	(0,9)	8,1	(4,2)
MXN (peso/US\$)	19,3	19,7	19,4	19,2	(2,1)	(2,1)	13,6	5,5
PEN (sol/US\$)	3,74	3,71	3,8	3,8	0,6	0,8	0,8	(2,3)
ARS (peso/US\$)	971	966,5	962,5	959,2	0,5	0,3	20,1	177,5
CLP (peso/US\$)	924	900	932	926	2,7	2,8	5,1	1,1

Tasas de Interes 10 años								
	4-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,0	3,8	3,7	3,7	21,9	18,8	9,0	(74,9)
Reino Unido	4,1	4,0	3,9	3,8	15,3	12,7	59,3	(41,2)
Alemania	2,2	2,1	2,2	2,1	7,7	8,7	18,6	(66,8)
España	3,0	2,9	3,0	2,9	4,3	4,2	(2,5)	(103,3)
Italia	3,5	3,5	3,6	3,5	5,7	5,6	(19,1)	(138,1)
Francia	3,0	2,9	3,0	2,8	6,7	6,9	42,9	(47,0)
Japón	0,9	0,8	0,8	0,8	3,2	2,4	26,9	7,2
Brasil	12,3	12,3	12,4	11,9	0,3	(13,6)	193,0	29,2
México	9,5	9,3	9,2	9,2	13,5	10,7	51,2	(42,3)
Chile	5,4	5,2	5,3	5,3	25,0	22,0	(4,0)	(108,0)

Materias Primas								
	4-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	75	68	72	69	10,5	10,5	5,1	(8,5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	72	76	74	10,3	8,9	2,3	(10,1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	444	447	426	412	(0,8)	0,2	15,5	25,3
Hierro (US\$/Dry MT)	100	94	87	88	6,1	0,0	(24,3)	(14,6)
Oro (US\$/t oz.)	2668	2668	2646	2611	(0,0)	0,3	23,5	37,5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.734	5.738	5.703	5.626	(0,1)	(0,5)	20,2	34,7
Reino Unido (UKX)	8.281	8.321	8.230	8.273	(0,5)	0,5	7,1	11,1
Alemania (DAX)	19.121	19.474	18.720	18.699	(1,8)	(1,1)	14,1	26,9
España (IBEX)	11.659	11.968	11.753	11.540	(2,6)	(1,8)	15,4	27,3
Italia (FTSE MIB)	33.594	34.727	33.762	33.568	(3,3)	(1,6)	10,7	22,2
Francia (CAC40)	7.541	7.792	7.500	7.465	(3,2)	(1,2)	(0,0)	7,8
Japón (NKY)	38.636	39.830	37.724	36.582	(3,0)	1,9	15,5	24,3
Turquía	9.109	9.777	9.900	9.685	(6,8)	(5,8)	21,9	7,3
Brasil (IBOV)	131.855	132.730	131.065	134.882	(0,7)	0,0	(1,7)	16,4
México (MEXBOL)	52.919	52.778	52.190	52.017	0,3	0,8	(7,8)	7,0
China (SHCOMP)	3.336	3.088	2.737	2.704	8,1	0,0	12,2	7,3
Chile (IPSA)	6.453	6.531	6.333	6.351	(1,2)	(0,6)	4,1	14,9
VIX Index	19	17	16	17	12,1	13,6	52,7	2,8