

Economía Internacional

- Economía estadounidense se desacelera en el margen, y su inflación continúa bajando lentamente
 - En EE.UU habrá dos recortes, de 25pb. cada uno, de su TPM este año
- Elecciones en la UE y política monetaria de Japón y Suiza llevan a un aumento del USD (DXY)
 - Crece tensión comercial entre China y Occidente
- Economía de China no muestra mayor dinamismo y cae el precio del cobre en junio

Economía chilena

- Moody's mantiene clasificación de nota (A2) y perspectiva (estable) para Chile
- BC apunta a mayores presiones inflacionarias por aumento de tarifas eléctricas y menor brecha de capacidad, lo que se traduciría en menores y más pausadas bajas de la TPM. La convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en la primera mitad de 2026
 - Empleo m/m volvió a aumentar en abril
 - Economía se dinamizó en el primer cuatrimestre 2024
- Caída del precio internacional del cobre y aumento del USD llevan a un aumento del TCN
 - Debilidad de la inversión (IPOM: más optimista)

25 de Junio 2024

Zahler & Co.

1

Síntesis económica

Economía Internacional

- ✓ Economía estadounidense se desacelera en el margen, y su inflación continúa bajando lentamente
- ✓ En EE.UU habrá dos recortes, de 25pb. cada uno, de su TPM este año
- ✓ Elecciones en la UE y política monetaria de Japón y Suiza llevan a un aumento del USD (DXY)
- ✓ Crece tensión comercial entre China y Occidente
- ✓ Economía de China no muestra mayor dinamismo y cae el precio del cobre en junio

Economía chilena

- ✓ Moody's mantiene clasificación de nota (A2) y perspectiva (estable) para Chile
- ✓ BC apunta a mayores presiones inflacionarias por aumento de tarifas eléctricas y menor brecha de capacidad, lo que se traduciría en menores y más pausadas bajas de la TPM. La convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en la primera mitad de 2026
- ✓ Empleo m/m volvió a aumentar en abril
- ✓ Economía se dinamizó en el primer cuatrimestre 2024
- ✓ Caída del precio internacional del cobre y aumento del USD llevan a un aumento del TCN
- ✓ Debilidad de la inversión (IPOM más optimista)

Zahler & Co.

2

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

3

2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

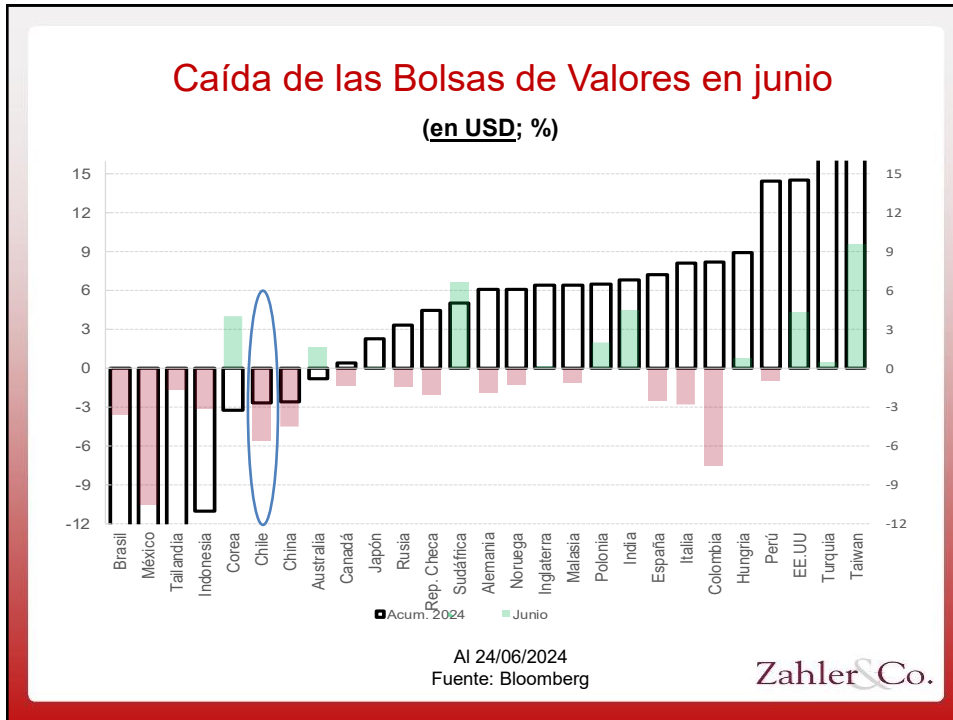
(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2024P	Promedio 2017-2019	2020	2023	2024p	2025p
Estados Unidos	15,5	2,6	-2,2	2,5	2,3	1,9
Zona Euro	11,5	2,0	-6,1	0,4	0,8	1,4
Japón	3,6	0,6	-4,1	1,9	0,3	1,0
Reino Unido	2,2	1,9	-10,4	0,1	0,6	1,4
Países Desarrollados	40,5	2,2	-3,9	1,5	1,5	1,7
América Latina	7,2	0,9	-7,0	2,3	1,8	2,5
China	19,0	6,5	2,2	5,2	4,9	4,2
Asia Emergente (ex-China)	14,9	5,6	-4,2	6,3	5,9	5,9
Resto	18,1	2,9	-2,0	2,7	3,0	3,4
Países en Desarrollo	59,2	4,4	-1,8	4,3	4,2	4,2
PIB mundial	100,0	3,4	-2,7	3,2	3,1	3,2
PIB principales socios comerciales de Chile		4,3	-1,4	3,4	3,1	2,9

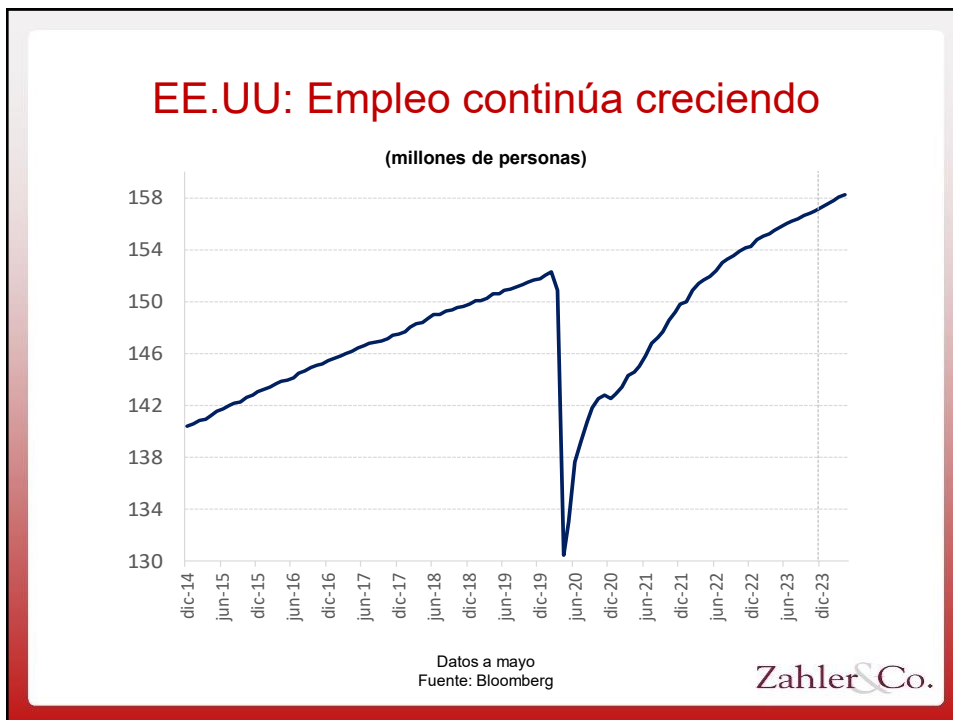
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

4



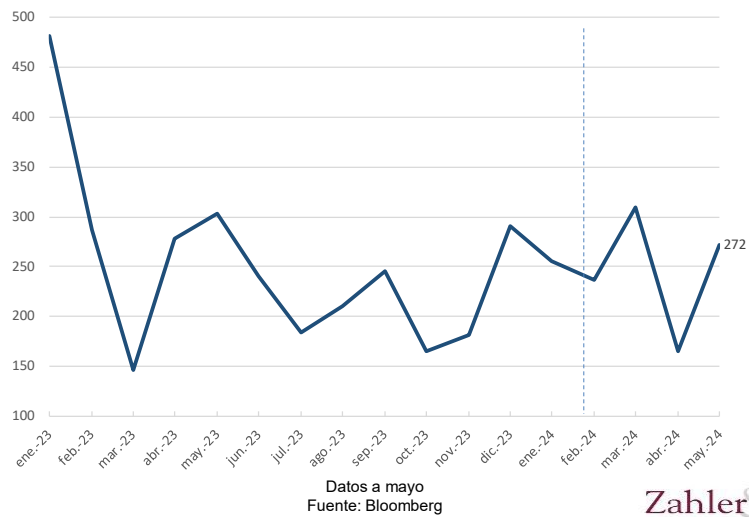
5



6

EE.UU: creación de empleo en mayo repuntó

(miles de personas)

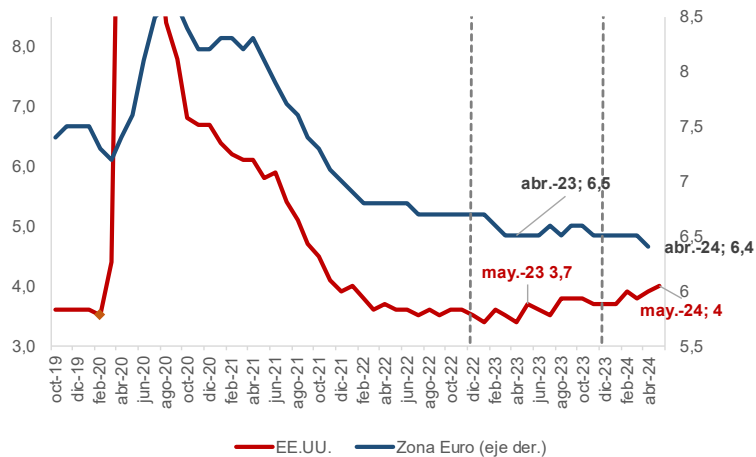


Zahler & Co.

7

Tasa de desempleo EE.UU. en nivel bajo, aunque subiendo

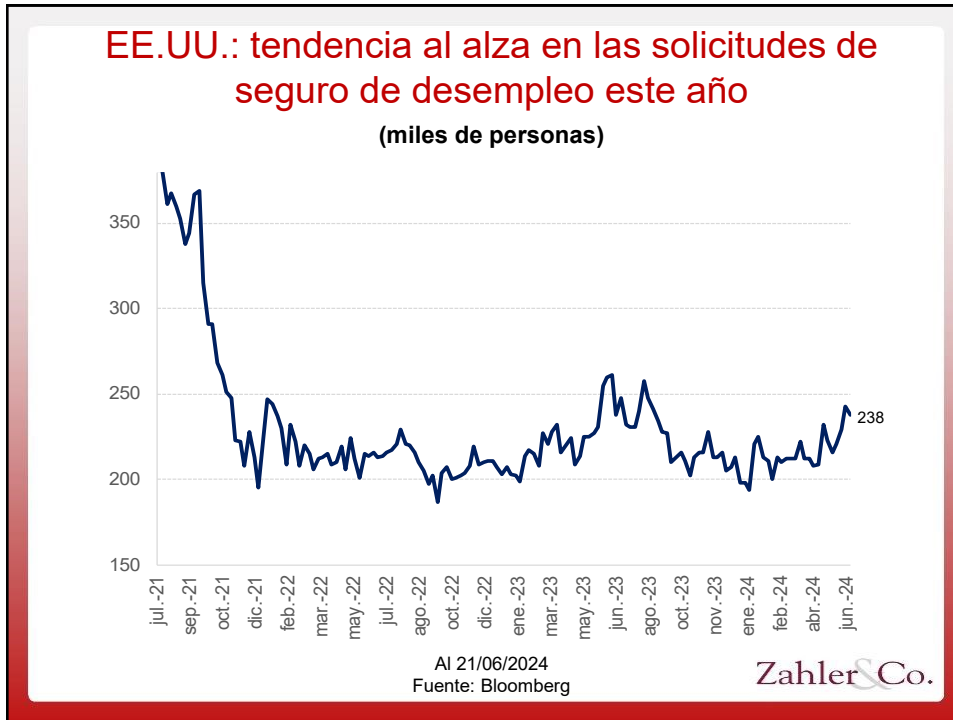
(%)



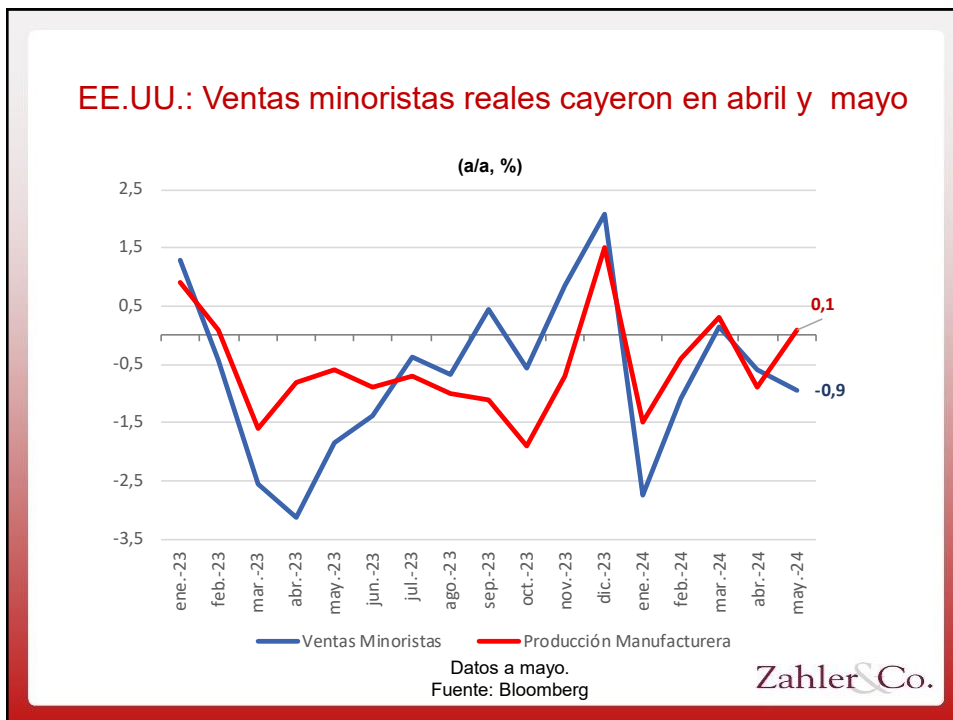
Datos EE.UU. a mayo; Eurozona a abril
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

8



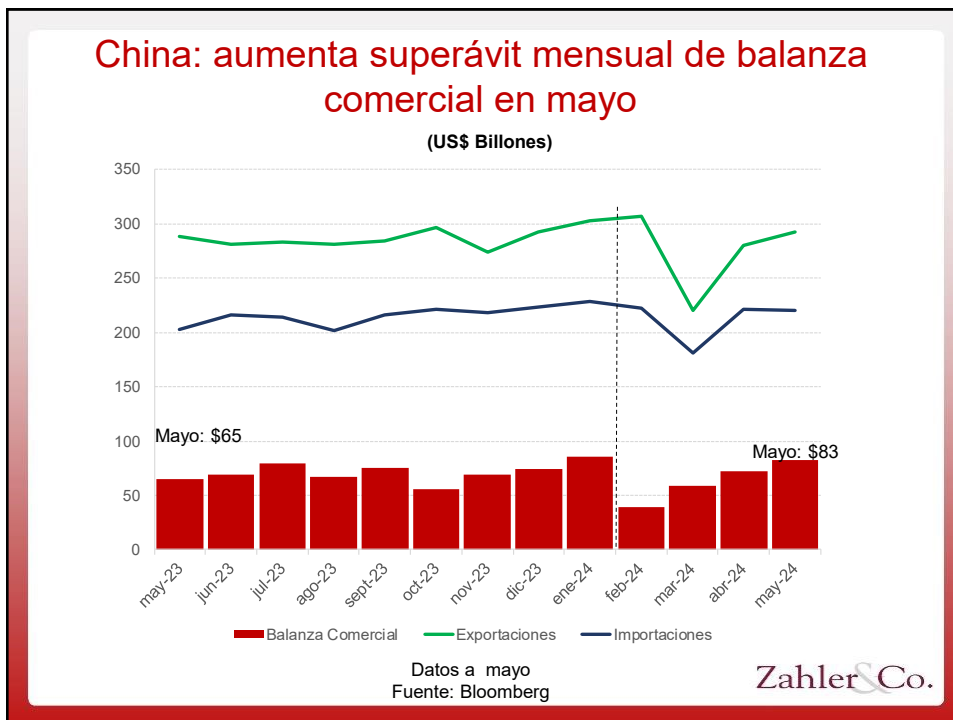
9



10

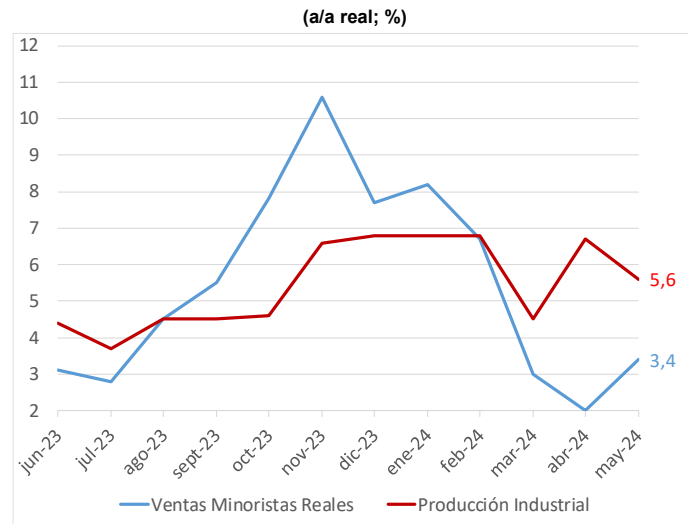


11



12

China: débil crecimiento de las ventas minoristas en mayo



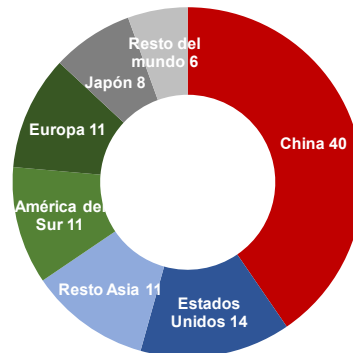
Datos a mayo
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

13

Destino geográfico de las Exportaciones de bienes de Chile*

(%)



Participación en el valor de las exportaciones de bienes en US\$

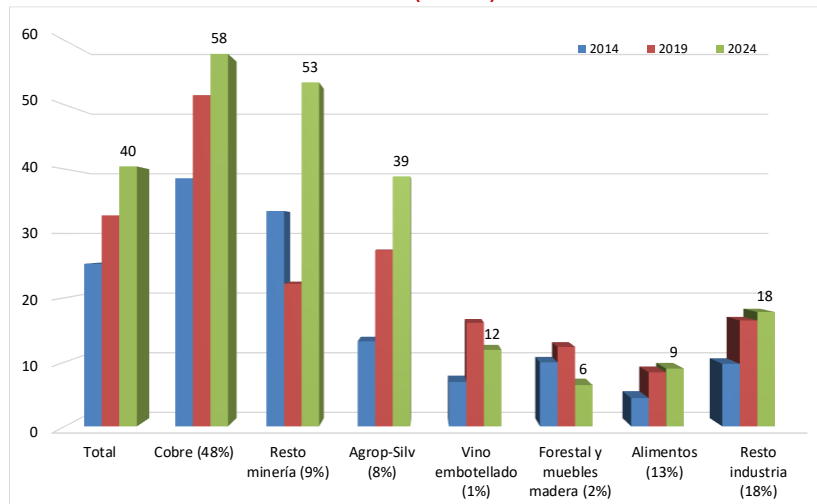
*Valor acumulado en 12 meses a mayo 2024

Fuente: BCCCh

Zahler & Co.

14

Participación de China en las Exportaciones de bienes de Chile (USD)*



*Valor acumulado en 12 meses, a mayo de cada año
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

15

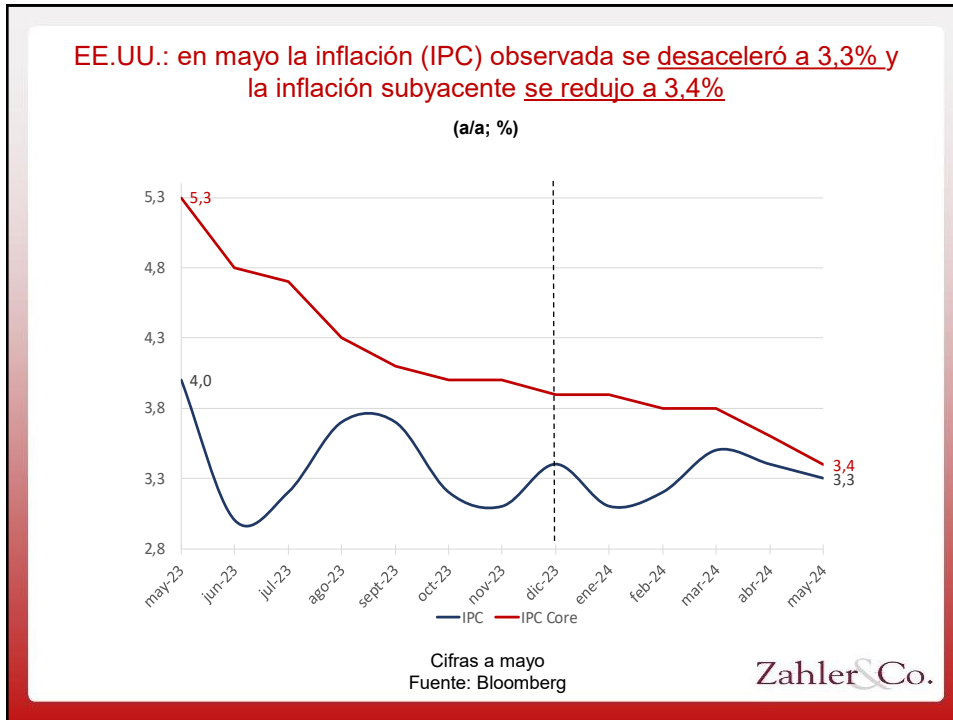
2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)						
		2017-2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
China	40	6,5	2,2	8,5	3,0	5,2	4,9	4,2
Estados Unidos	14	2,6	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,3	1,9
Japón	8	0,6	-4,1	2,6	1,0	1,9	0,3	1,0
Corea del Sur	5	2,8	-0,7	4,3	2,6	1,4	2,3	2,3
Brasil	5	1,4	-3,3	4,8	3,0	2,9	1,8	2,0
Otros	28	-	-	-	3,8	1,7	1,8	2,4

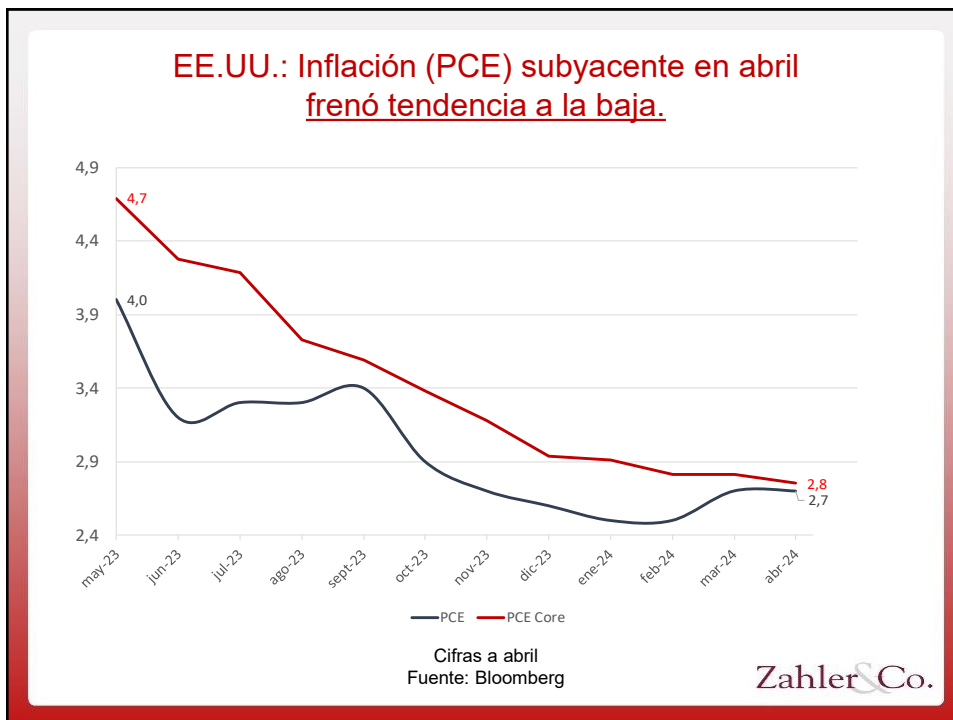
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

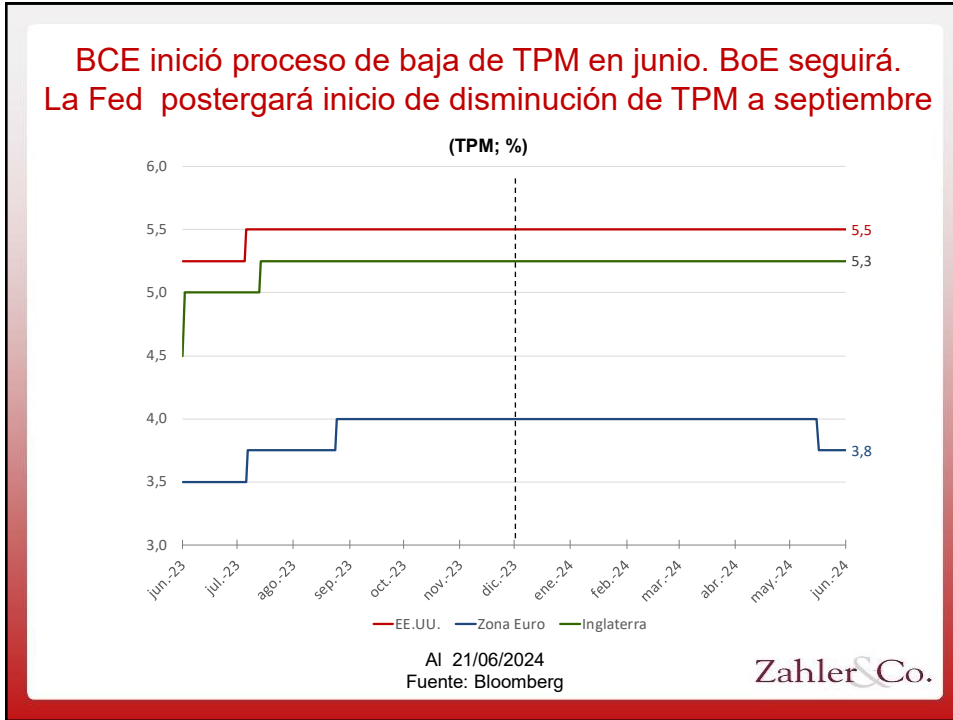
16



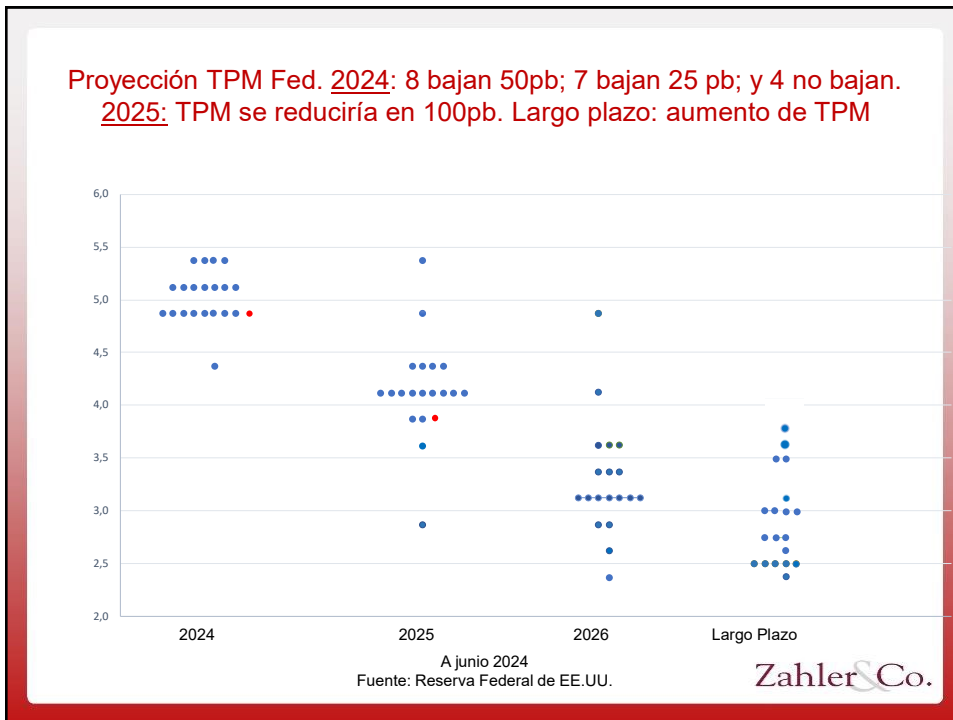
17



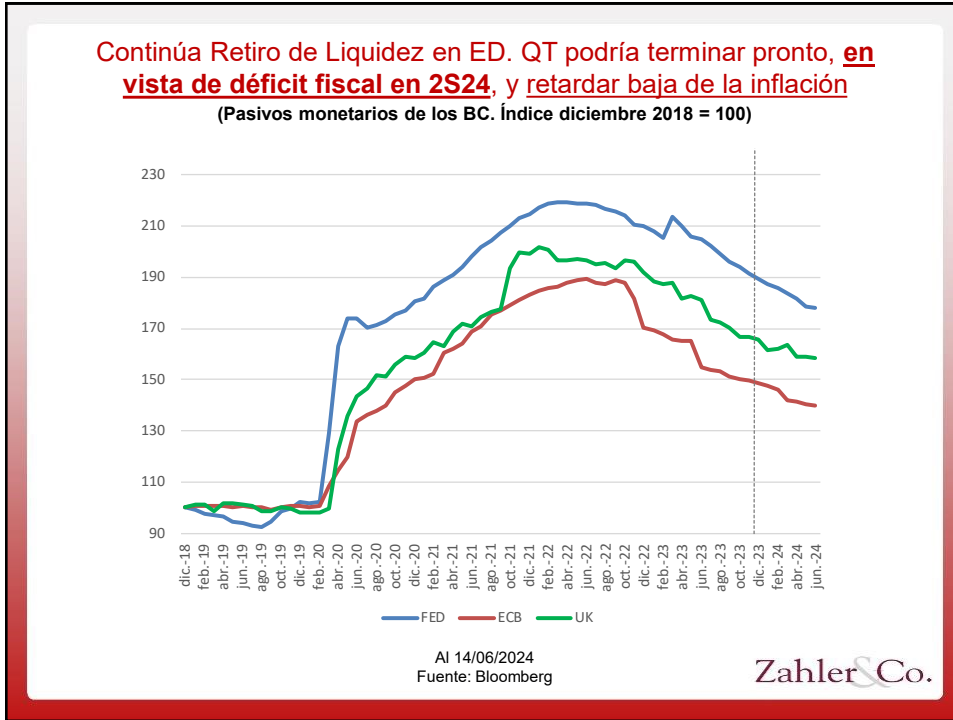
18



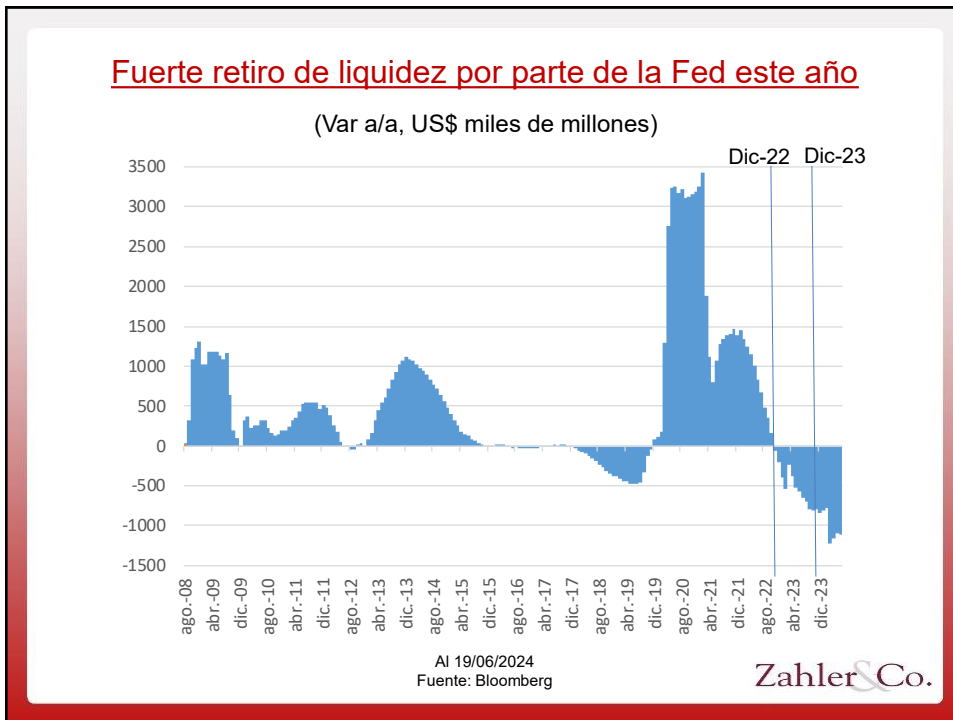
19



20

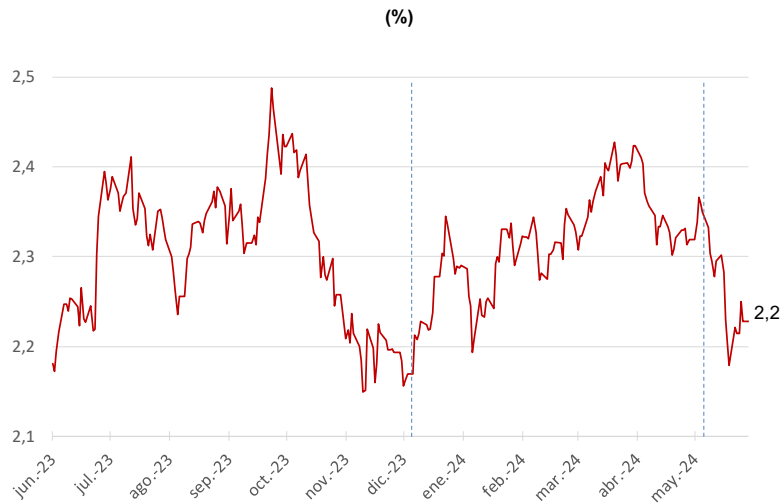


21



22

Inflación anual esperada en EE.UU, con base en tasas de interés de bonos a 10 años, disminuye en junio



Al 24/06/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

23

USD* en alto nivel, en comparación histórica, y aumento en 2024

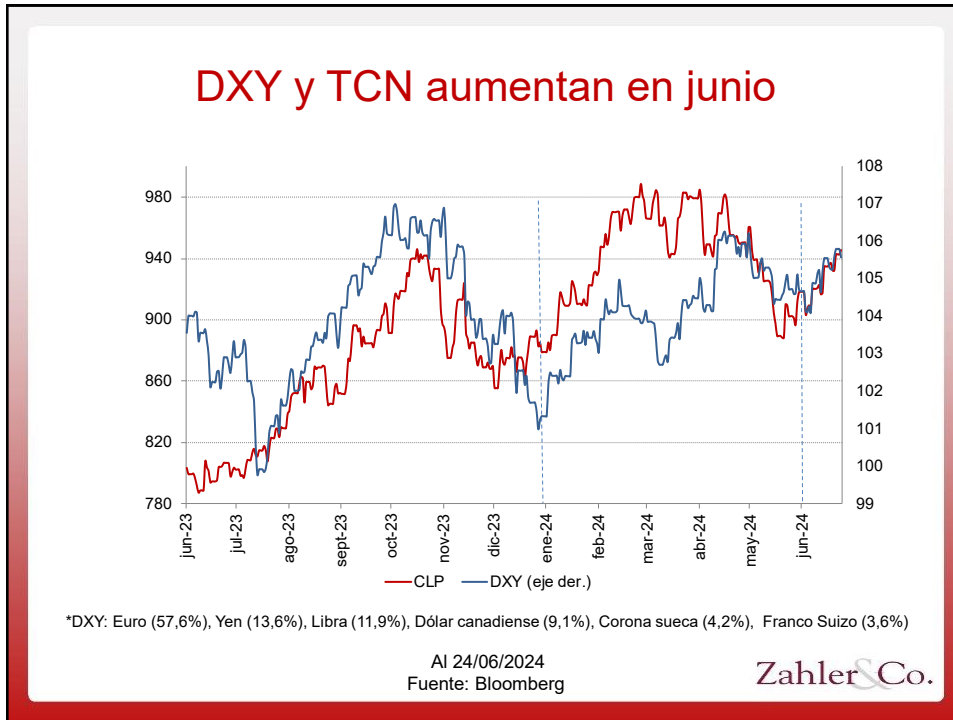


*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

Al 24/06/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

24



25



26

AGENDA

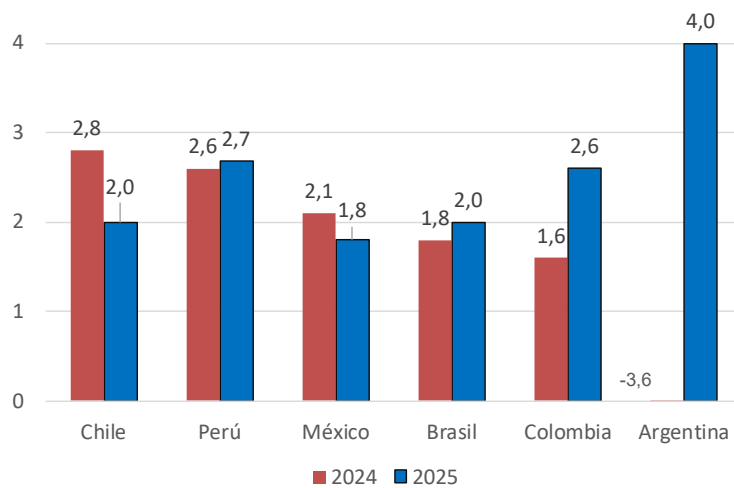
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

27

Latinoamérica: Crecimiento proyectado del PIB

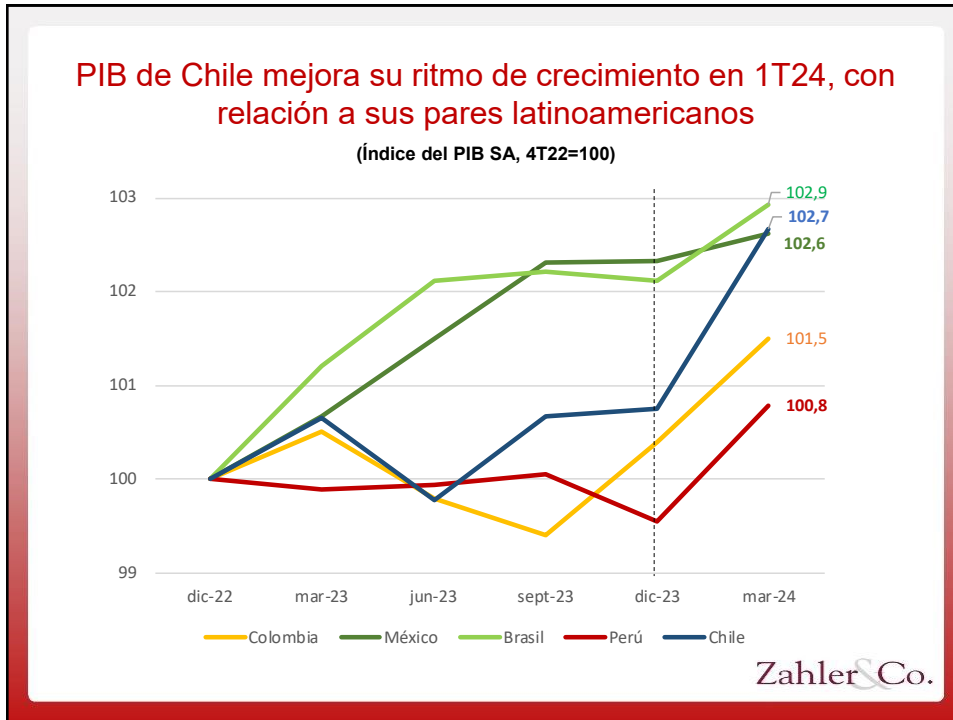
(%)



Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

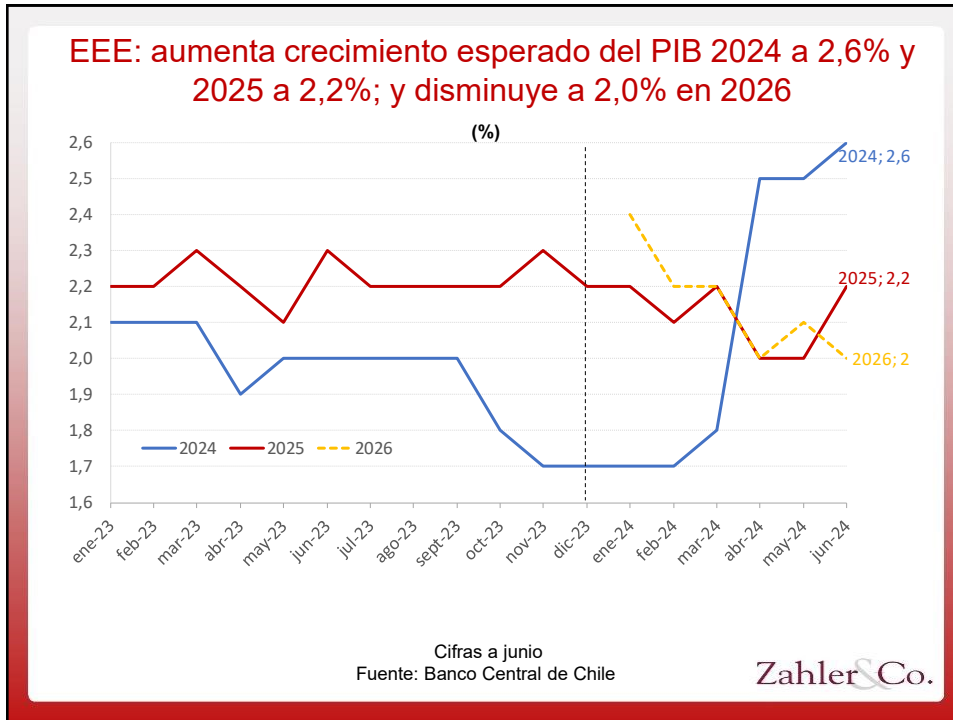
28



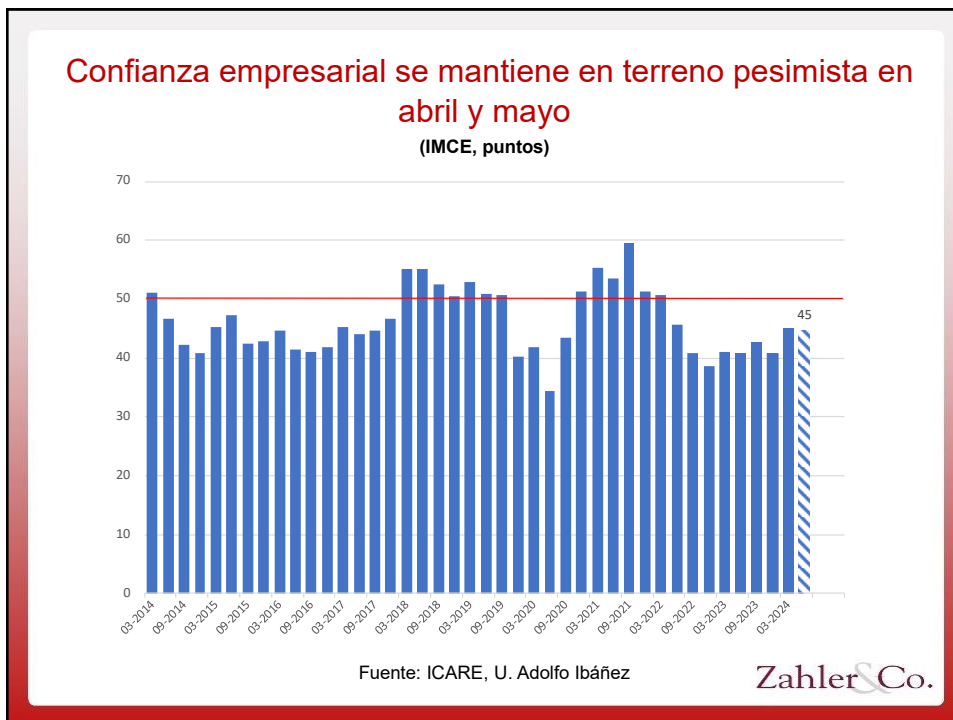
29



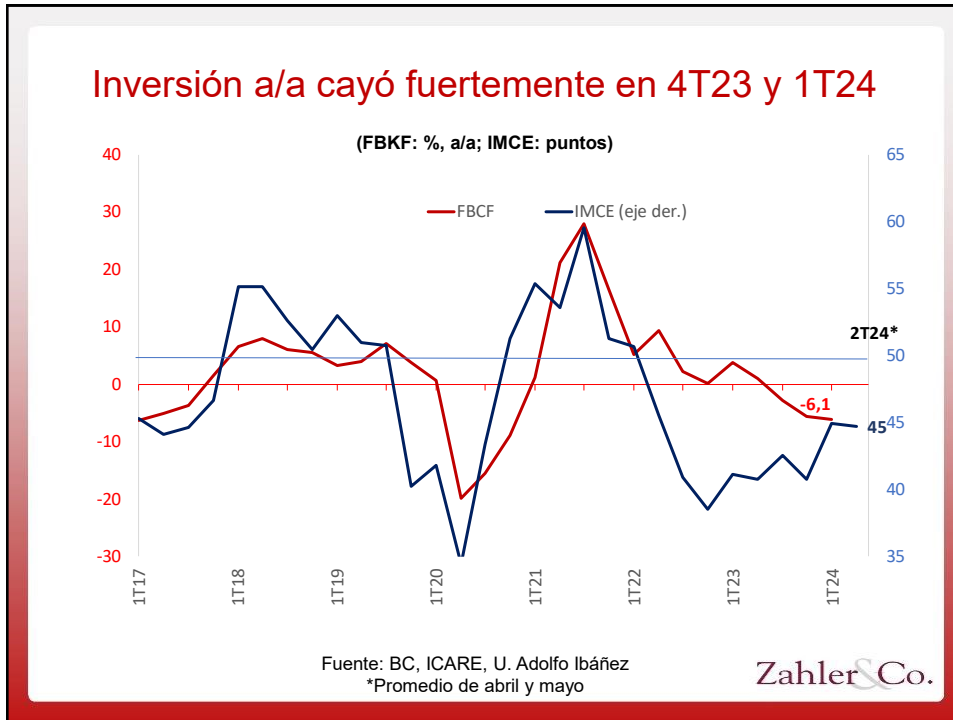
30



31



32



33

Proyección de PIB y Gasto 2024

(a/a; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
PIB	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,3	3,3	2,2	3,5	0,2	2,8	2,0
Consumo Total	-5,8	-4,6	-3,3	-2,0	1,2	2,6	1,9	1,8	-3,9	1,9	2,3
Consumo Privado	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	0,6	2,6	1,8	1,7	-5,2	1,7	2,3
Bienes Durables	-29,2	-29,7	-14,5	-9,0	-3,2	1,0	2,5	3,5	-21,2	1,0	2,5
Bienes no Durables	-12,0	-7,7	-7,9	-4,8	0,4	3,7	2,5	1,0	-8,1	1,9	2,2
Servicios	1,1	0,8	0,7	1,0	1,4	1,8	1,1	2,0	0,9	1,6	2,4
Consumo del Gobierno	4,2	1,1	1,8	0,4	4,3	2,5	2,5	2,5	1,7	2,9	2,2
Inversión	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1	-2,2	0,3	1,3	-1,1	-1,7	2,3
Maquinaria y Equipos	8,6	2,0	-5,1	-9,1	-13,1	-5,0	0,0	1,5	-1,3	-4,2	2,5
Construcción	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-1,5	-0,3	0,5	1,0	-1,0	-0,1	2,2
Exportaciones de Bs. y Ss.	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,2	7,6	6,1	4,0	-0,3	5,2	4,8
Importaciones de Bs. y Ss.	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,6	0,0	3,6	6,1	-12,0	2,8	3,3
Inversión/PIB (%)	24,4	23,4	24,0	23,4	22,4	22,1	23,6	22,9	23,8	22,7	22,8

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

34

Ministerio de Hacienda: proyecciones macroeconómicas 2024-2025

	2024		2025	
	Zahler&Co	MH	Zahler&Co	MH
PIB (% a/a)	2,8	2,7	2,0	2,5
PIB no minero (% a/a)	2,5	2,4	1,9	2,3
Demanda Interna (% a/a)	2,1	2,0	1,4	3,0
Consumo Total (% a/a)	1,9	2,8	2,3	3,0
Formación Bruta de Capital Fijo (% a/a)	-1,7	0,0	2,3	3,4
Exportación de Bienes y Servicios (% a/a)	5,2	5,1	4,8	4,3
Importación de Bienes y Servicios (% a/a)	2,8	2,8	3,3	6,0
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,0	-3,1	-2,1	-3,0
IPC (% a/a)	4,1	3,8	3,9	3,4
Tipo de cambio(\$/US\$, promedio)	930	928	917	888
Precio del cobre (US\$/lb, promedio)	427	420	437	420
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	79	83	77	85

Fuente: IFP 1T24. Dipres.

Zahler&Co.

35

IPOM Junio 2024: proyecciones macroeconómicas 2024-2025

Sector Real	Escenario 2024		Escenario 2025	
	Z&Co.	IPoM Junio 2024	Z&Co.	IPoM Junio 2024
		(%)		(%)
PIB	2,8	2,25-3,0	2,0	1,5-2,5
Demanda interna	2,1	1,8	1,4	2,6
FBCF	-1,7	-0,3	2,3	5,4
Consumo total	1,9	2,8	2,3	1,7
Consumo privado	1,7	2,5	2,3	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	5,2	5,9	4,8	3,1
Importaciones de bienes y servicios	2,8	3,2	3,3	4,7
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,0	-2,1	-2,1	-2,5
Sector Externo	USD millones		USD millones	
Cuenta corriente	-6521	-7100	-7473	-8900
Balanza comercial	21424	20600	21637	19400
Exportaciones	102067	101600	107799	107500
Importaciones	80643	81000	86162	88100
Servicios no financieros	-10251	-10300	-10851	-10800
Rentas	-17694	-17400	-18258	-17500
Inflación		(%)		(%)
inflación a/a promedio	4,1	3,7	3,9	4,5
Inflación a/a diciembre	4,3	4,2	3,7	3,6
Crecimiento Mundial		(%)		(%)
PIB mundial	3,1	3,2	3,2	3,0
PIB socios comerciales	3,1	3,1	2,9	2,9
Commodities				
Precio del Cobre BML (US\$/lb)	427	430	437	430
Precio petróleo WTI (US\$/barril)	79	78	77	73

36

Bajo déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos en 2024 y 2025

(millones de USD; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
Balanza Comercial de bienes	6.379	3.173	1.943	3.828	6.533	5.641	4.025	5.225	15.323	21.424	21.637
Exportaciones de bienes	25.884	22.903	22.309	23.461	25.237	25.276	25.346	26.208	94.557	102.067	107.799
Importaciones de bienes	19.505	19.730	20.366	19.633	18.704	19.635	21.322	20.983	79.234	80.643	86.162
Balanza de Servicios	-5.866	-6.630	-7.239	-7.487	-6.637	-7.174	-6.564	-7.570	-27.222	-27.945	-29.109
Balanza de Servicios no Financieros	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.406	-2.252	-2.531	-3.062	-10.782	-10.251	-10.851
Balanza de Servicios Financieros	-3.314	-3.776	-4.463	-4.887	-4.231	-4.922	-4.033	-4.508	-16.441	-17.694	-18.258
Saldo en Cuenta Corriente	513	-3.457	-5.296	-3.659	-104	-1.533	-2.540	-2.345	-11.899	-6.521	-7.473
SCC a PIB (%)	0,6	-4,0	-6,6	-4,4	-0,1	-1,9	-3,2	-2,6	-3,6	-2,0	-2,1
Precio Cobre (cUS\$/lb)	405	385	379	371	383	443	440	442	385	427	437
Precio Petróleo (US\$ por barril)	76	74	82	78	77	81	79	79	78	79	77
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	0,0	-1,8	-1,6	-1,8	1,5	7,4	7,8	2,7	-1,3	4,8	5,0
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	6,5	-18,6	4,1	-17,3	6,2	10,0	1,0	1,1	-6,3	4,6	2,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,1	-4,8	0,9	4,1	-2,4	5,5	2,0	1,6	0,1	1,7	1,8

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

37

Consumo de bienes a/a crece en primer cuatrimestre de 2024; mixto en mayo

(a/a; %)

	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	abr-24	may-24
Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	2,8	-12,7	-12,5	-9,1	-7,3	-6,8	-3,7	3,5	2,3	3,9*
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	15,6	-7,1	-20,3	-17,6	-39,4	-29,8	-17,5	-20,3	30,6	-8,9
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	22,3	-3,7	-26,3	-32,7	-26,4	-19,5	-9,9	5,1	4,9	-5,5
Consumo de servicios (real)**	16,1	6,9	1,0	1,1	0,8	0,7	1,0	1,4	-	-
Colocaciones de consumo (real)	-2,8	-2,9	-2,1	-1,8	-1,7	0,0	-0,5	-0,8	-1,3	-1,9
Colocaciones de vivienda (real)	2,3	1,6	1,5	1,8	3,0	3,1	2,8	2,6	2,6	2,3

*Estimado en base al Índice de Ventas Diario del Comercio Minorista (IVDCM) elaborado por el BCCh

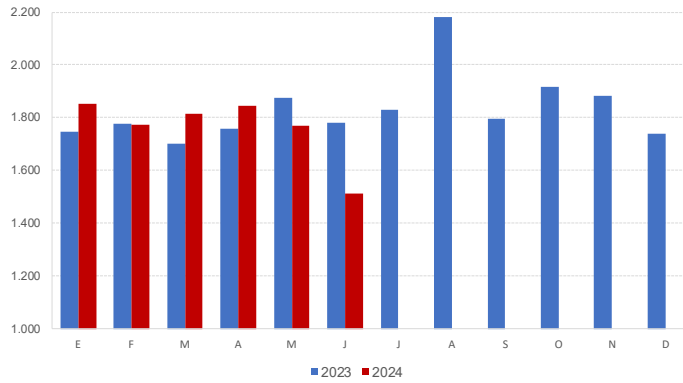
**Consumo de servicios en Cuentas Nacionales
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

38

Valor de la importación mensual de bienes de consumo cae por segundo mes consecutivo en junio*

(Millones de dólares)



* Junio: estimado mensual en base a importaciones de la primera quincena

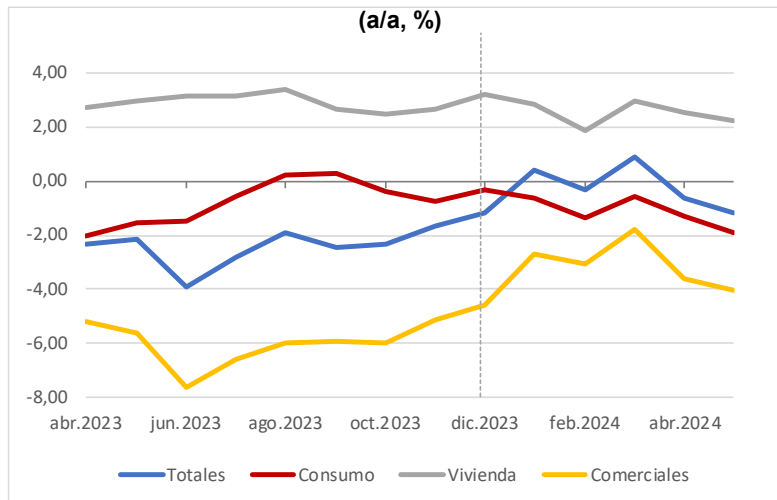
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

39

Colocaciones bancarias reales a/a caen en el margen

(a/a, %)



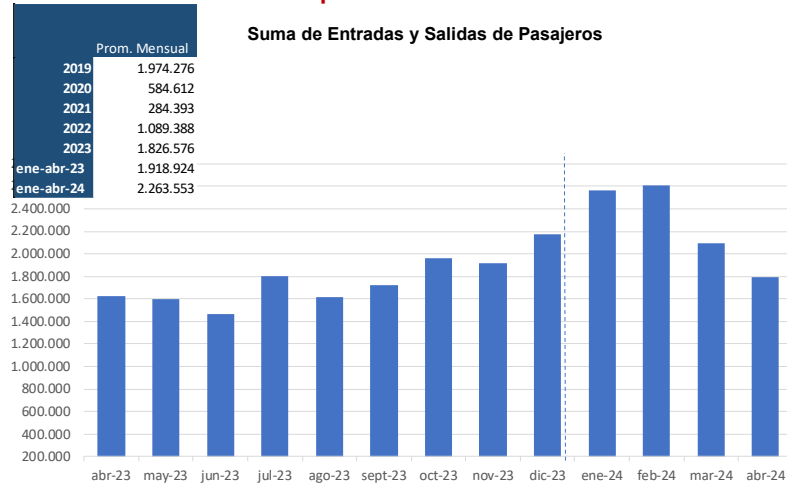
Fuente: BCCh. Datos a mayo 2024

*Balances consolidados. Moneda nacional y moneda extranjera

Zahler & Co.

40

Transporte internacional de pasajeros aumenta a/a en primer cuatrimestre de 2024

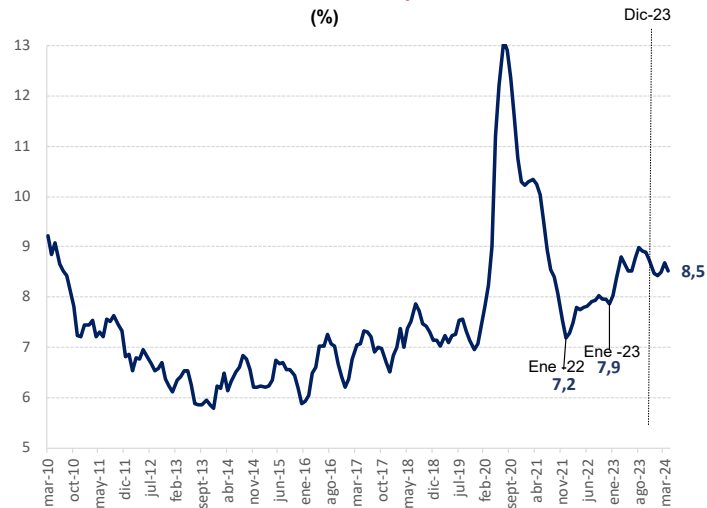


Fuente: INE

Zahler & Co.

41

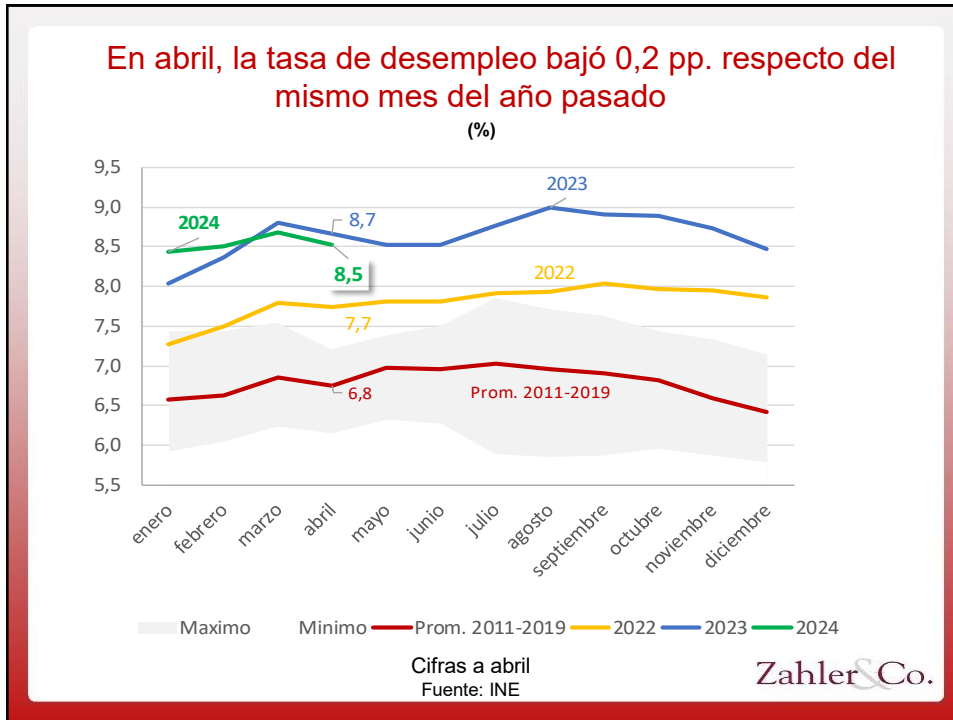
En abril, la tasa de desempleo bajó 0,2 pp. respecto del mismo mes del año pasado



Cifras a abril
Fuente: INE

Zahler & Co.

42



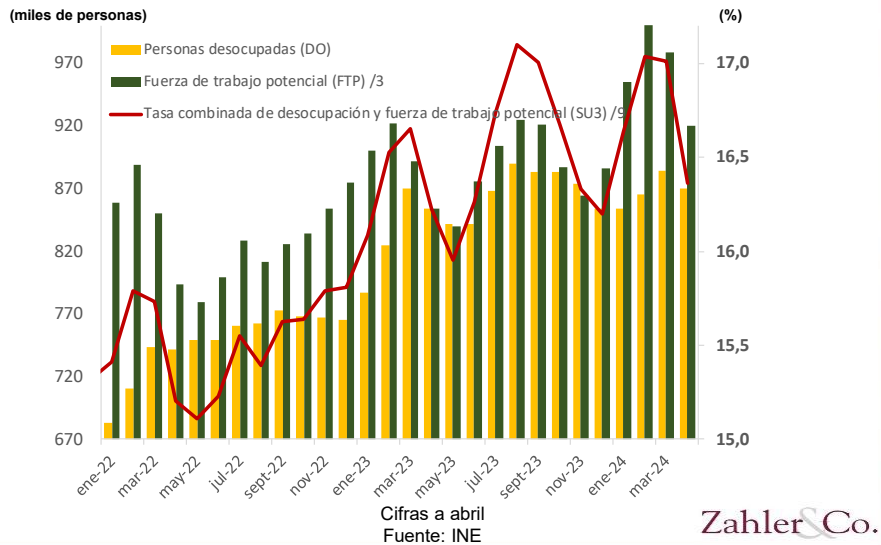
43



44

Tasa de desempleo combinada disminuye en abril

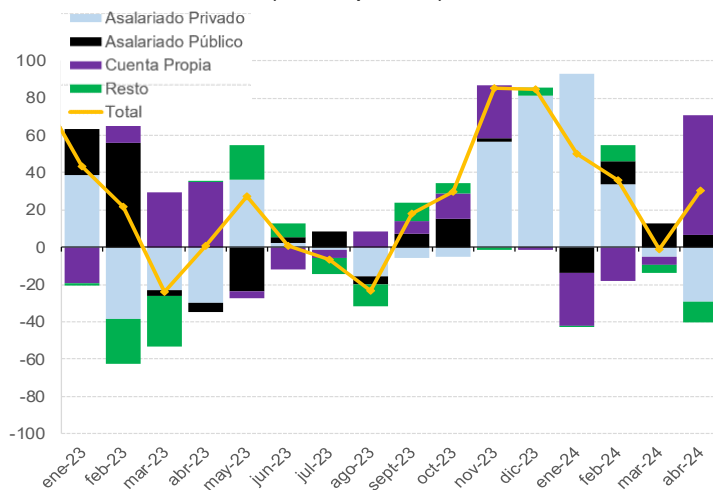
FT potencial cae e inactivos habituales aumentan



45

Empleo total aumenta en 31 mil* m/m en abril, con caída del empleo asalariado privado

(miles de personas)



46

Creación (destrucción) de empleo sectorial

(miles de personas; con respecto a abril 2024)

Sector	Variación	
	a/a	m/m
Industrias manufactureras	-10	10
Construcción	0	5
Actividades inmobiliarias	1	0
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1	-31
Enseñanza	2	-13
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4	-7
Actividades financieras y de seguros	7	9
Suministro de agua	7	1
Información y comunicaciones	7	-1
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	7	3
Explotación de minas y canteras	9	2
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	9	7
Otras actividades de servicios	12	-3
Actividades de los hogares como empleadores	20	-7
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	21	-16
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	24	6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	26	28
Transporte y almacenamiento	40	22
Administración pública y defensa	68	24
Comercio al por mayor y al por menor	88	-7
Total de ocupados	333	31

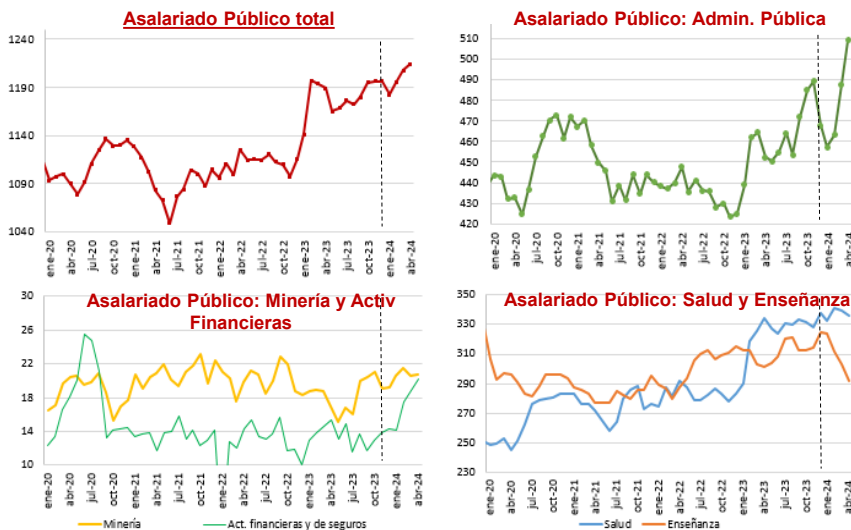
Fuente: INE

Zahler Co.

47

Asalariado Público crea 25 mil empleos a/a en abril

(miles de personas)



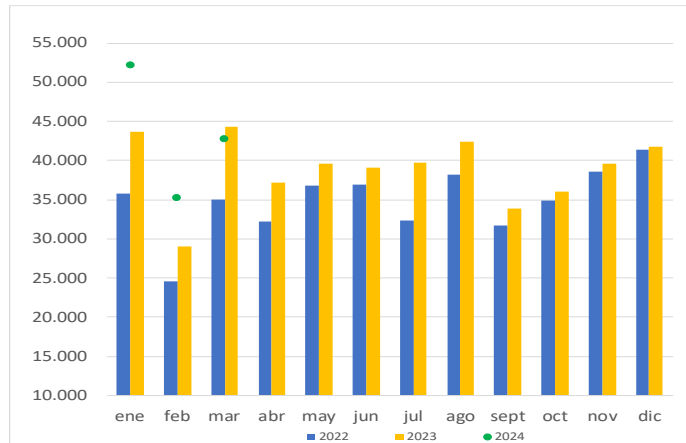
Fuente: INE

Zahler Co.

48

Aumento de despidos de trabajadores a/a por necesidades de la empresa en enero y febrero; leve caída en marzo

Número de trabajadores

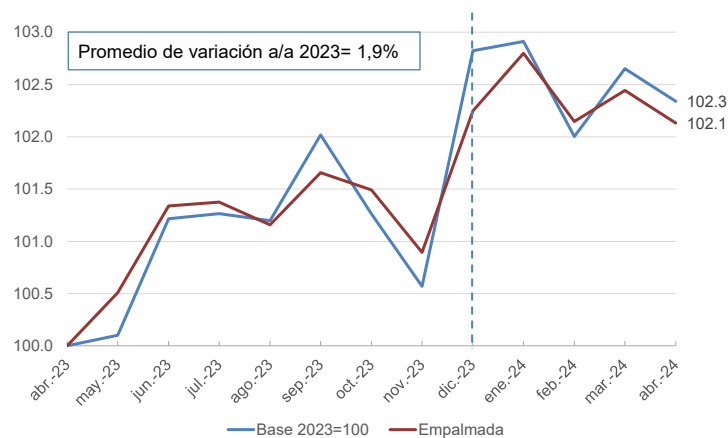


Trabajadores con un único empleador, con carta de aviso de término de contrato por necesidades de la empresa

Zahler&Co.

49

Crecimiento a/a de salarios reales se desacelera en abril (Índice* base abril 2023=100)



*Cabe señalar que desde abril de 2024 hasta que se cumpla un año de la serie con la nueva base 2023=100, las variaciones a/a con la serie empalmada difieren de las publicadas en el boletín con la serie referencial, por tanto, para fines de reajustabilidad se debe utilizar siempre la serie empalmada.

Fuente: Zahler&Co. En base a cifras oficiales del INE.

Zahler&Co.

50

Mercado Laboral: proyecciones

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/PET (%)	FT/PET (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52	56
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50	56
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54	58
2011	5,0	4,8	4,5	9,4	7,3	215	3,9	57	62
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57	61
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58	62
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63,0
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	62,8
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56,1
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57,2
2022	6,8	7,1	-1,8	5,2	7,9	287	5,6	55	59,8
2023	2,4	2,7	1,9	4,6	8,7	258	3,3	56	61
2024	3,7	4,1	1,5	5,6	8,0	372	3,0	57	62

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

51

Inversión en construcción desaceleró caída en 1T24. Valor de la importación de bienes de capital continuó cayendo en mayo

(a/a; %)

	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	abr-24	may-24
Inversión										
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	15,6	4,8	-8,8	-11,1	-8,9	-12,9	-17,3	-11,7	-11,9	-13,2
Inversión en construcción (real)	6,1	2,2	2,5	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-1,5	-	-
IMACON (Índice, real)	-11,1	-18	-12,9	-8,6	-8,3	-8,0	-6,7	-7,2	-	-
PIB Construcción (real)	3,7	1,8	2,3	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-1,1	-	-
BTU 10Y (%. prom.)	2,0	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,8	2,5	2,8	2,8
IMCE Total (indicador)	46	41	39	41	41	43	41	45	44	45
IMCE Comercio (indicador)	46	41	41	44	44	47	46	51	48	48
IMCE Construcción (indicador)	27	25	24	27	25	23	25	26	23	27
IMCE Industria (indicador)	47	40	37	38	37	40	38	41	41	43
IMCE Minería (indicador)	60	58	52	58	60	60	56	64	64	64

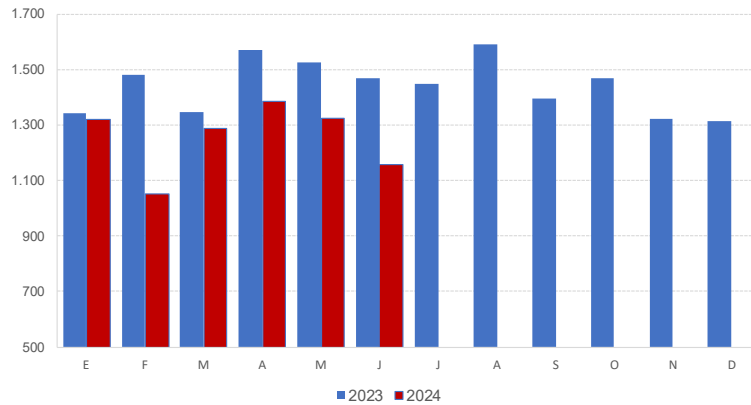
Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

52

Valor de la importación mensual de bienes de capital cae en 2024

(Millones de dólares)



*Junio: estimado en base a importaciones de la primera quincena

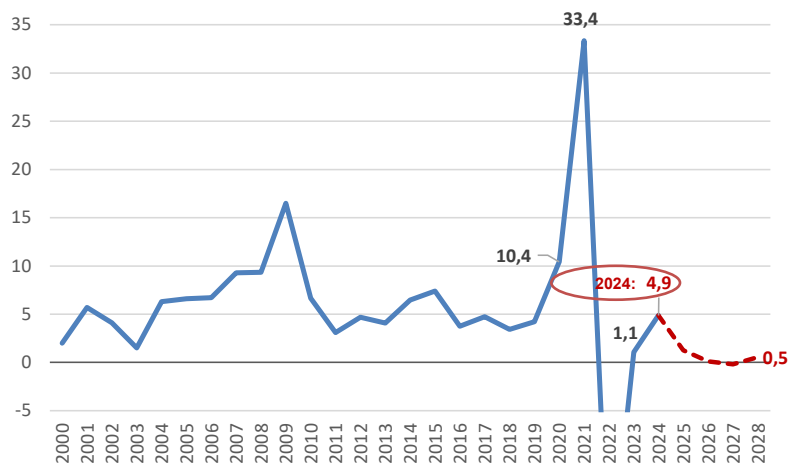
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

53

Gasto del Gobierno Central

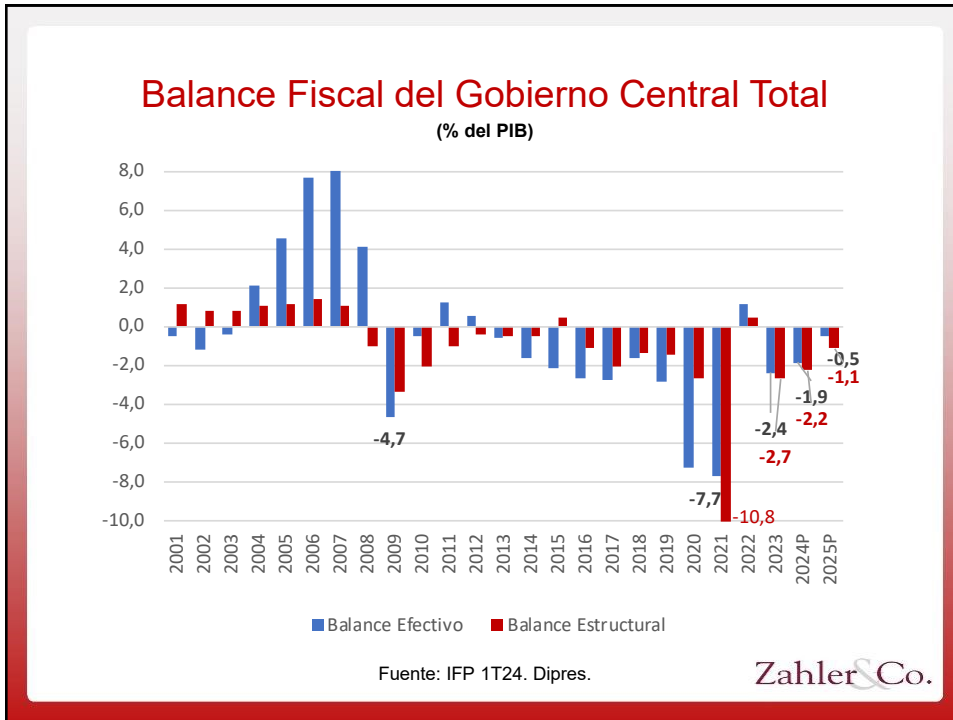
(%; a/a real)



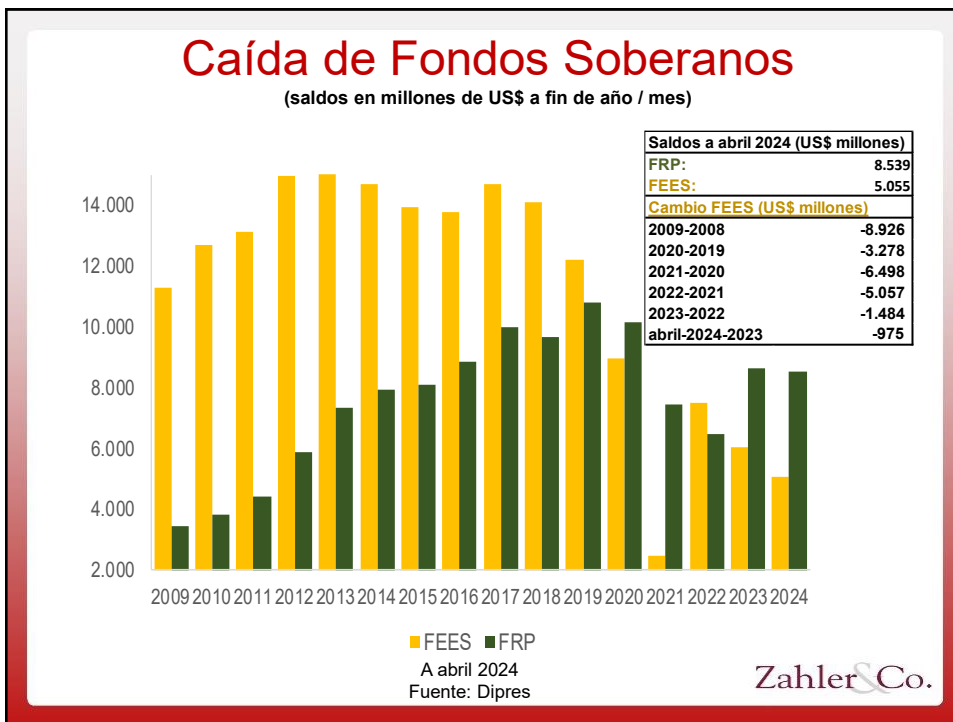
Fuente: IFP 1T24. Dipres.

Zahler & Co.

54



55



56

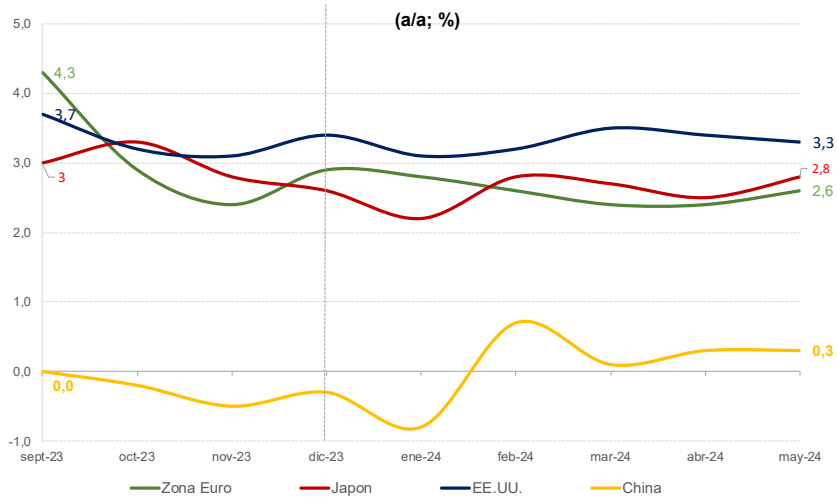
AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

57

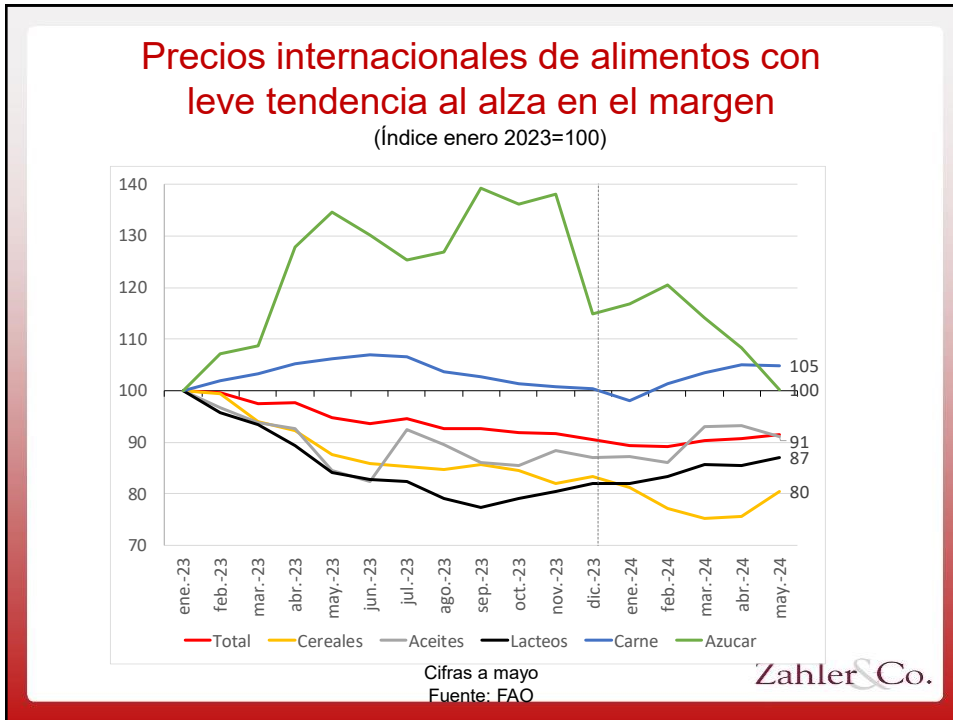
Inflación se estabiliza en EE.UU y en la Eurozona ¿China saliendo de la deflación?



Datos a mayo. Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

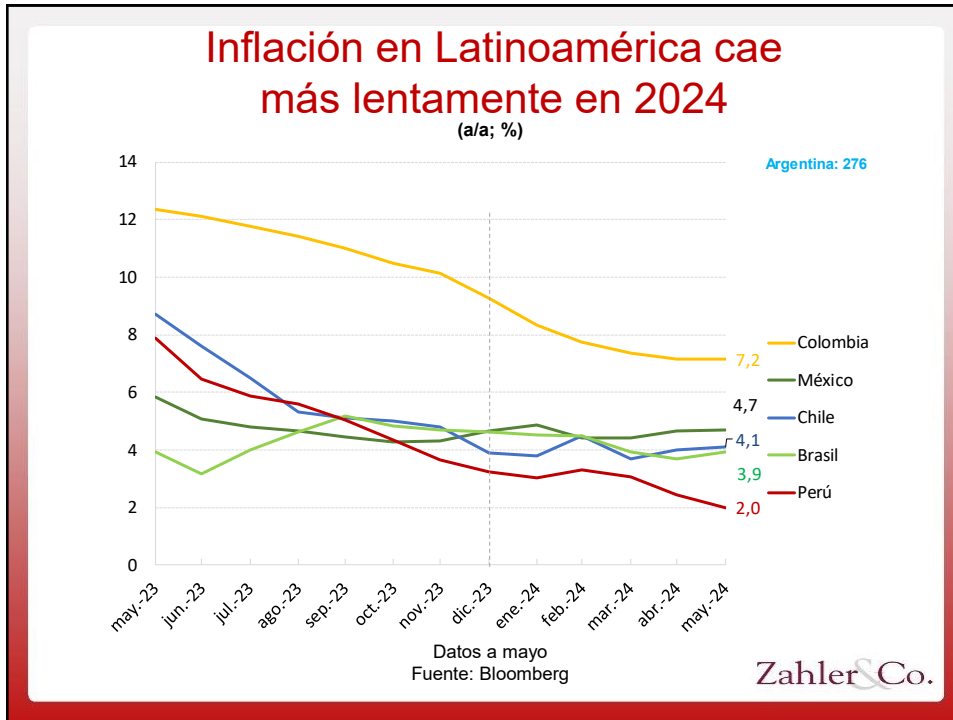
58



59



60



61

Proyección Inflación media: 4,1% en 2024 y 3,9% en 2025

	IPC (INE)		Determinantes		IPC BCCh
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio	a/a
ene-24	0,7	3,8	74	908	3,2
feb-24	0,6	4,5	77	963	3,6
mar-24	0,4	3,7	80	968	3,2
abr-24	0,5	4,0	85	960	3,5
may-24	0,3	4,1	79	916	3,4
jun-24	0,1	4,4	80	928	4,0
jul-24	0,2	4,3	79	926	4,1
ago-24	0,1	4,3	79	919	4,1
sept-24	0,4	4,0	79	917	3,8
oct-24	0,6	4,1	79	918	4,1
nov-24	0,1	3,4	79	921	3,4
dic-24	0,3	4,3	79	918	4,3
ene-25	0,3	4,0	79	920	4,0
feb-25	0,5	3,8	78	913	3,8
mar-25	0,6	4,0	78	917	4,0
abr-25	0,5	4,0	77	919	4,0
may-25	0,3	4,0	77	919	4,0
jun-25	-0,3	3,7	76	914	3,7
jul-25	0,4	3,8	76	917	3,8
ago-25	0,0	3,8	76	912	3,8
sept-25	0,5	3,8	76	913	3,8
oct-25	0,6	3,9	76	917	3,9
nov-25	0,0	3,8	76	921	3,8
dic-25	0,2	3,7	76	919	3,7
2024		4,1	79	930	3,7
2025		3,9	77	917	3,9

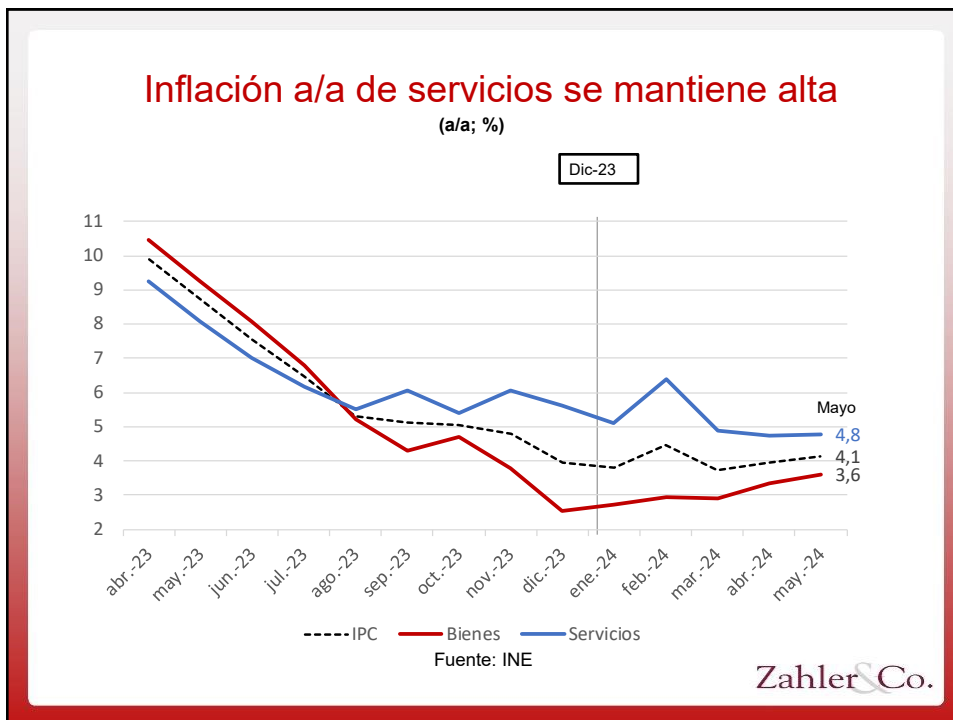
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

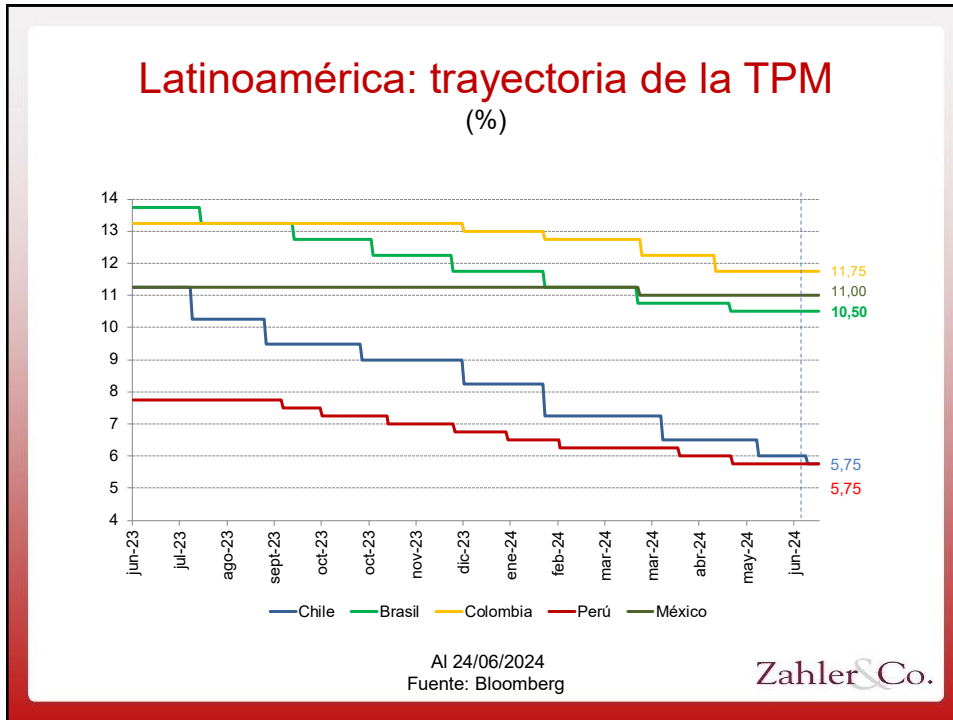
62



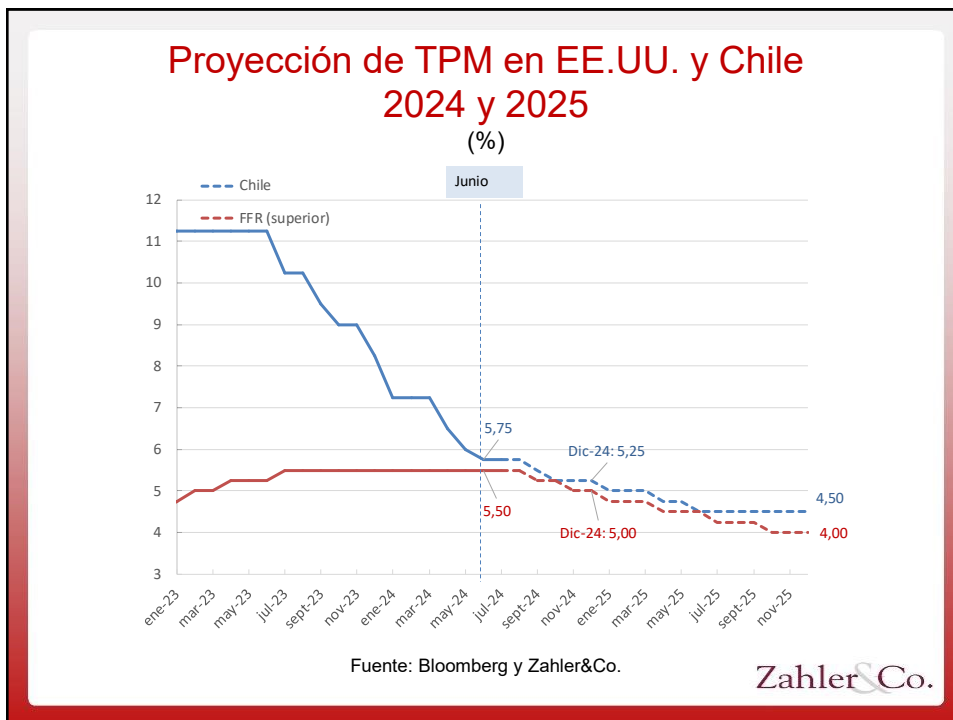
63



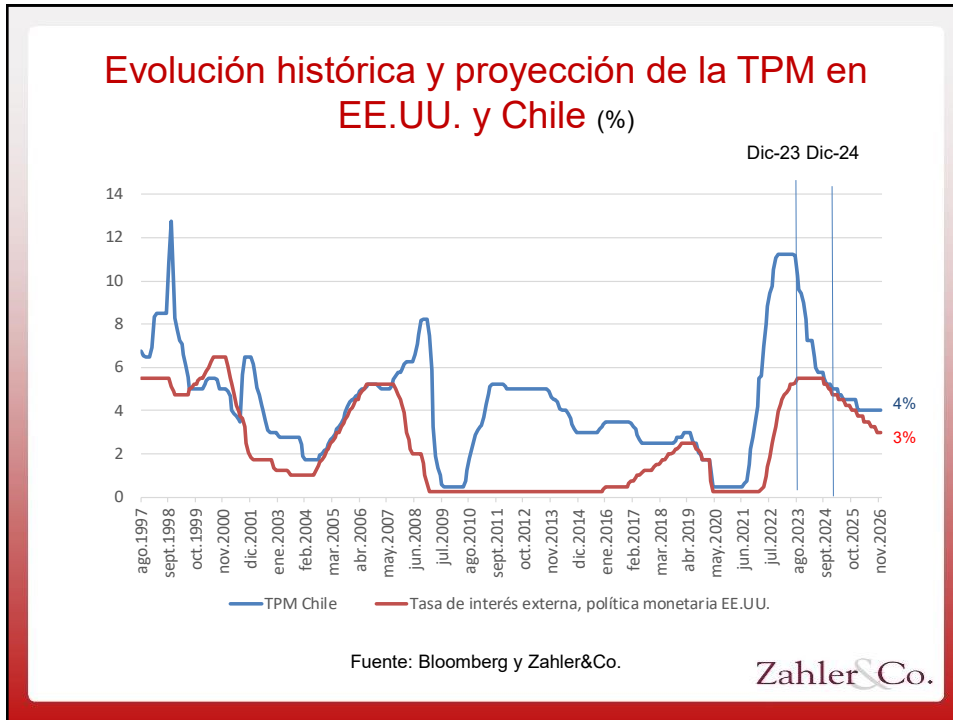
64



65



66



67

Proyección de Tasas de Política Monetaria (%)

jun-24		
	TPM Chile	TPM EEUU
ene-24	7,25	5,50
feb-24	7,25	5,50
mar-24	7,25	5,50
abr-24	6,50	5,50
may-24	6,00	5,50
jun-24	5,75	5,50
jul-24	5,75	5,50
ago-24	5,75	5,50
sept-24	5,50	5,25
oct-24	5,25	5,25
nov-24	5,25	5,00
dic-24	5,25	5,00
ene-25	5,00	4,75
feb-25	5,00	4,75
mar-25	5,00	4,75
abr-25	4,75	4,50
may-25	4,75	4,50
jun-25	4,50	4,50
jul-25	4,50	4,25
ago-25	4,50	4,25
sept-25	4,50	4,25
oct-25	4,50	4,00
nov-25	4,50	4,00
dic-25	4,50	4,00

Zahler&Co.

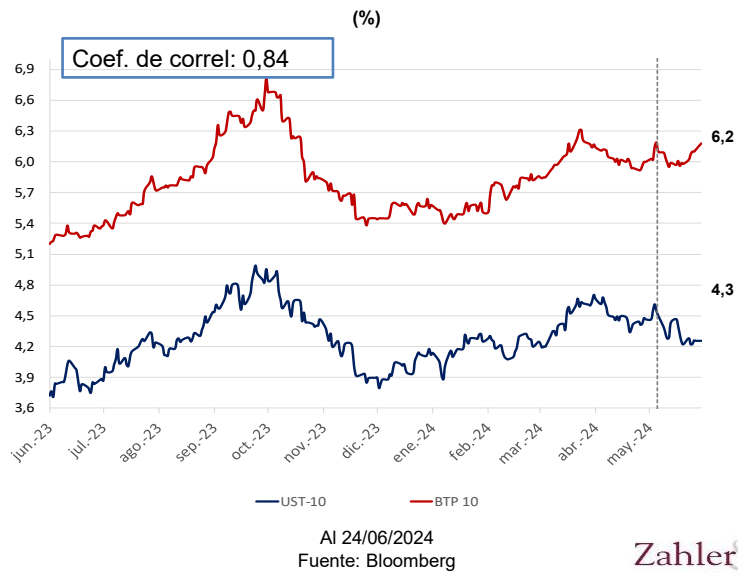
68

EE.UU: tasa de Interés de largo plazo (UST-10) cae en junio

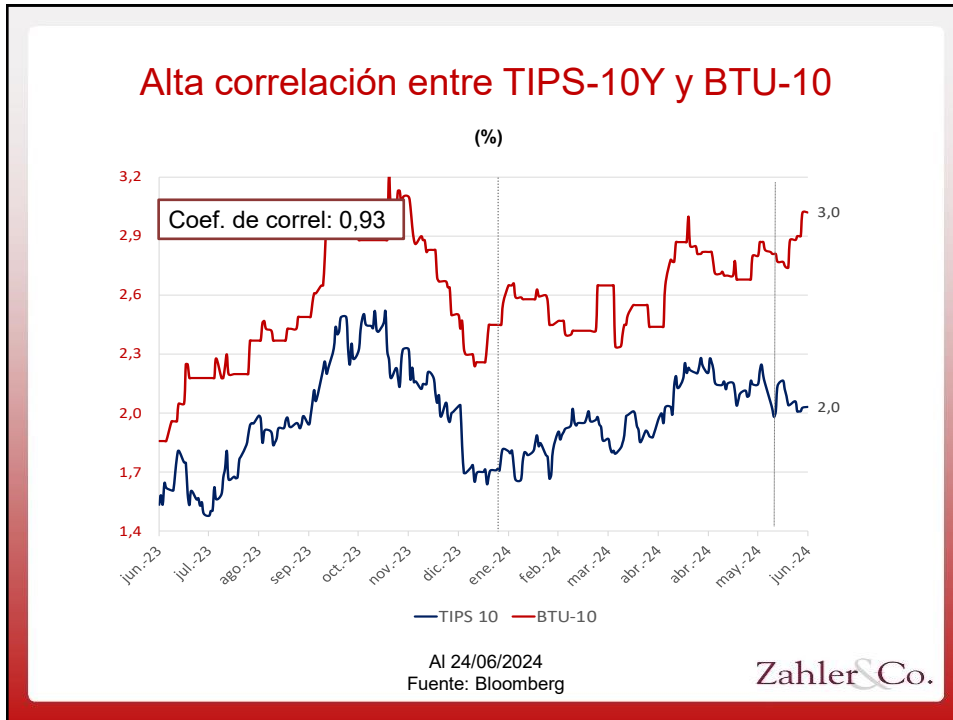


69

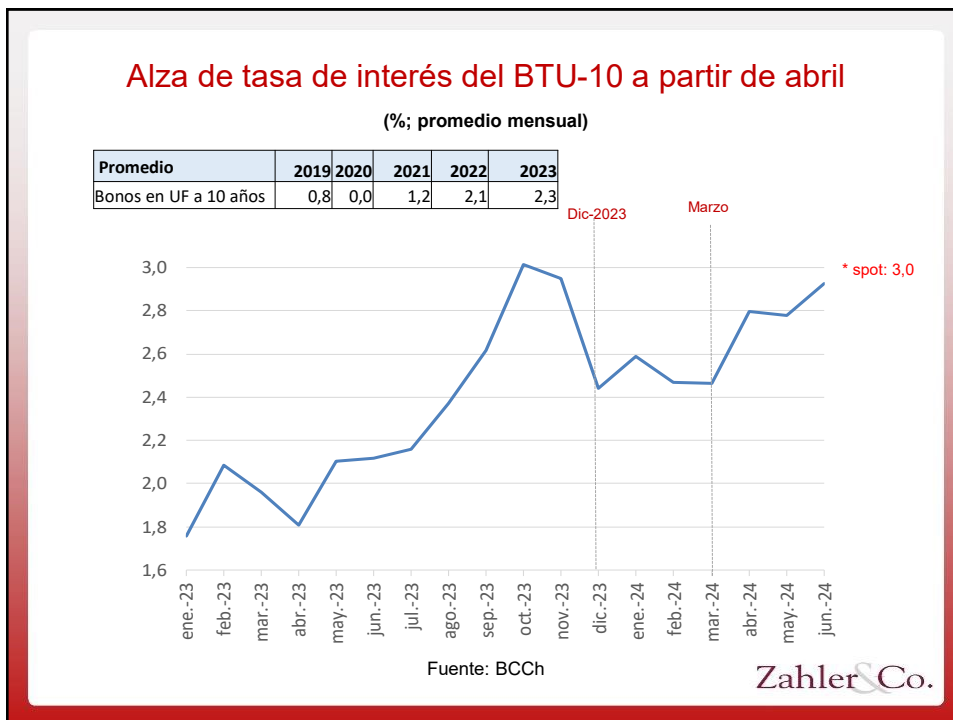
Alta correlación entre tasa de interés de BTP10 y UST10



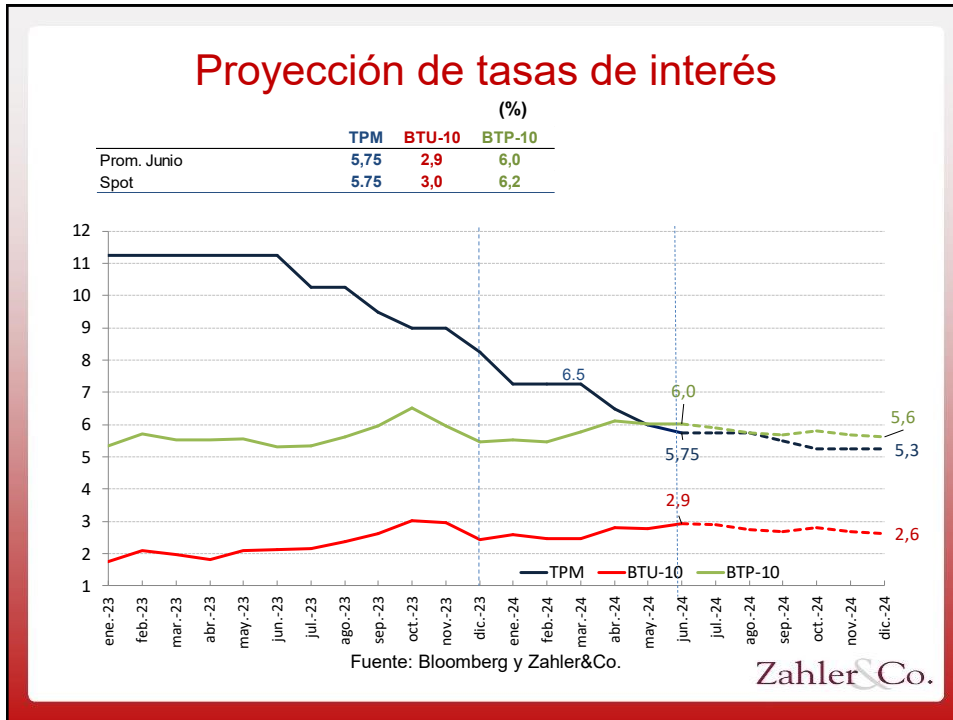
70



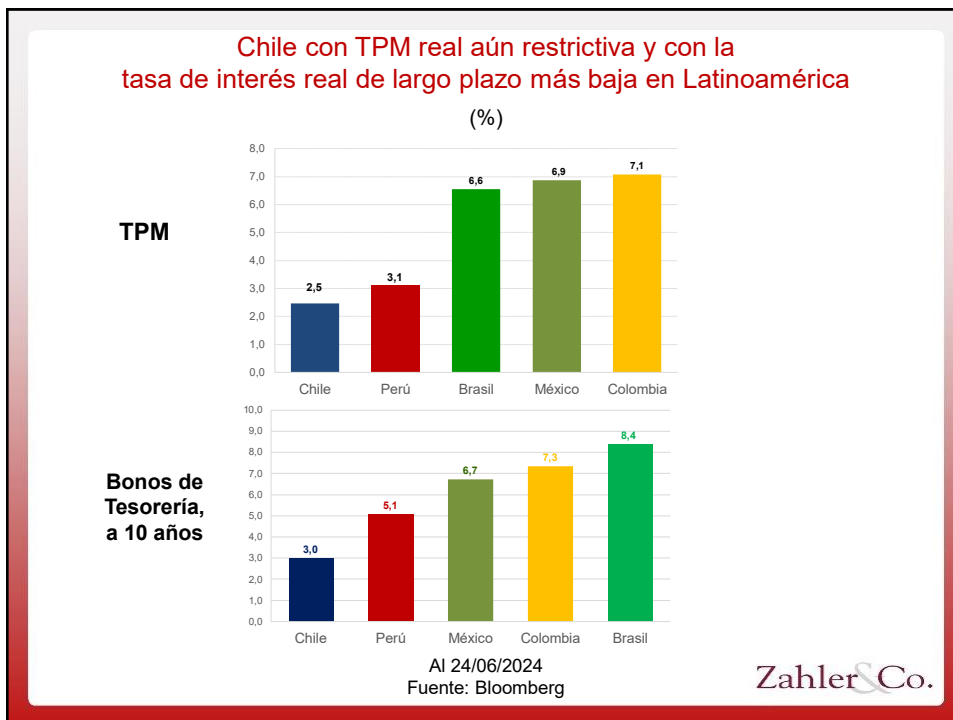
71



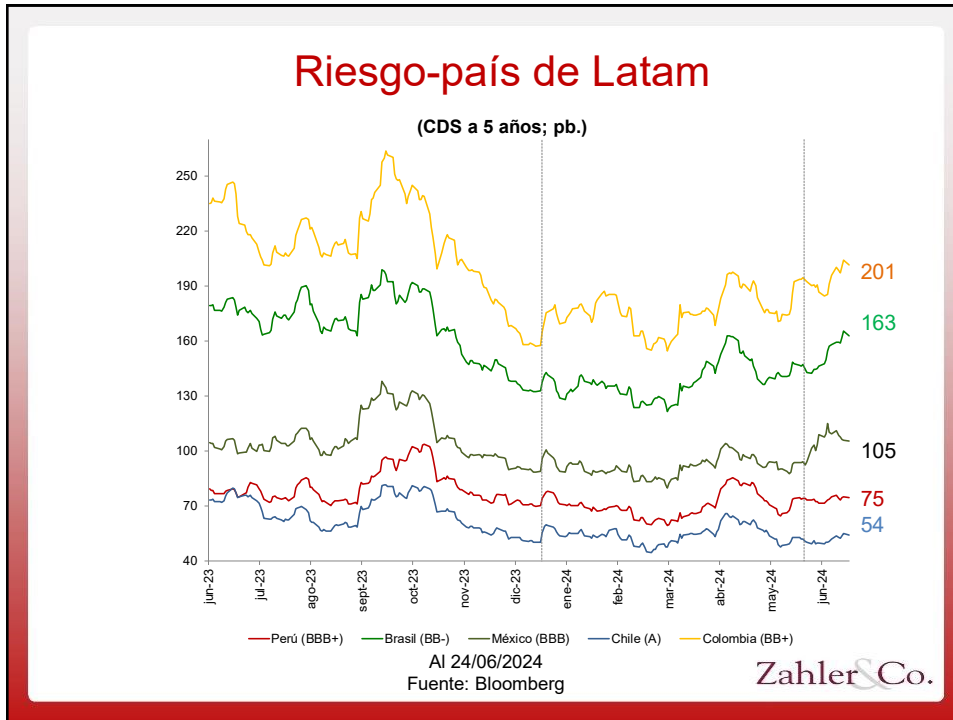
72



73



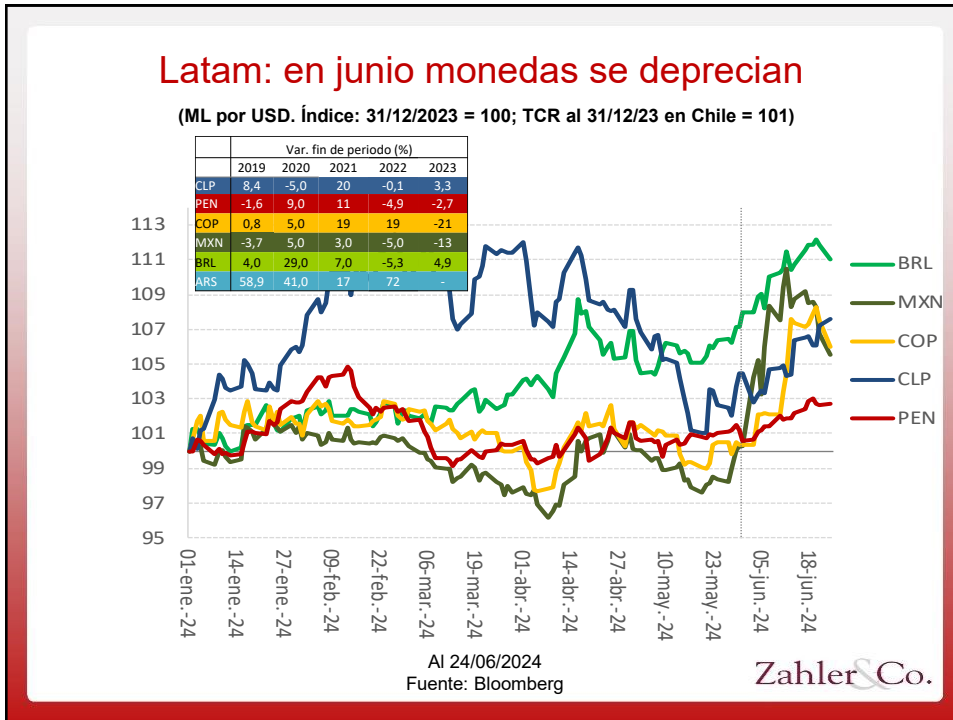
74



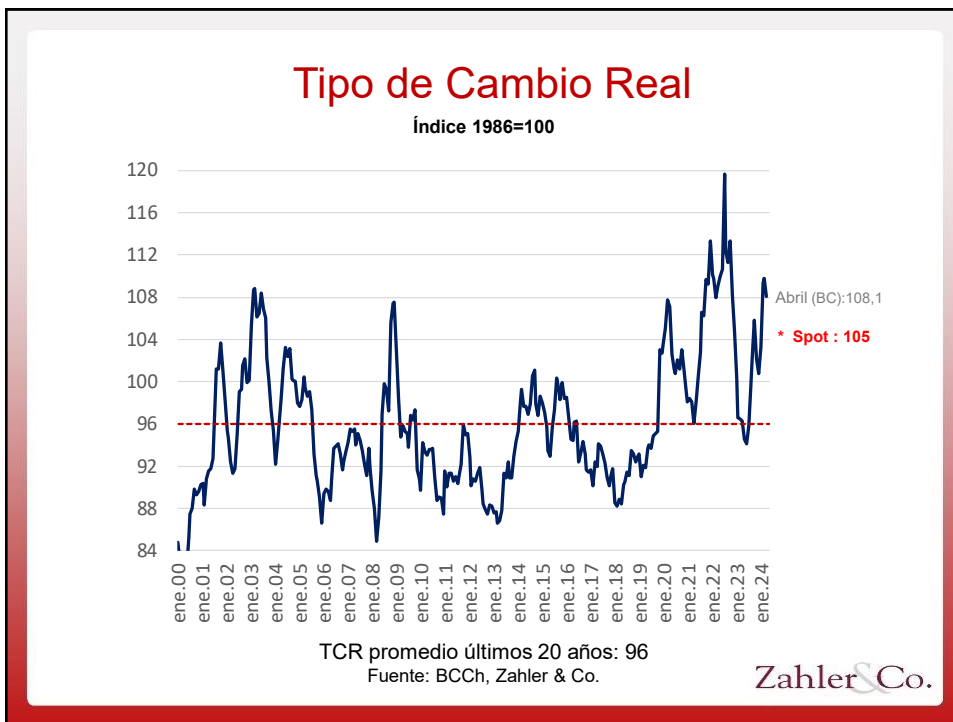
75



76



77



78

Proyecciones

	Promedio			Spot	dic.24	dic-25
	2023	2024p	2025p	24-jun		
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	427	437	432	442	434
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	78	79	77	82	79	76
PIB mundial (%)	3,2	3,1	3,2	-	-	-
PIB China (%)	5,2	4,9	4,2	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,5	2,3	1,9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,4	3,1	2,9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5,3	5,4	4,4	5,50	5,00	4,00
TPM Chile (%)	10,3	6,1	4,7	5,75	5,25	4,50
Inflación Chile (%)	7,7	4,1	3,9	4,1 *	4,3	3,7
PIB Chile (%)	0,2	2,8	2,0	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% c	-3,6	-2,0	-2,1	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4,0	4,2	3,9	4,3	4,0	3,7
BTU-10 (%)	2,3	2,7	2,6	3,0	2,6	2,5
<i>DXY Index</i>	103	105	106	106	107	106
USD/EUR	1,08	1,07	1,06	1,07	1,06	1,05
JPY/USD	141	155	152	160	157	150
CLP/USD	840	930	917	945	918	919
TCR (Índice)	99	104	100	105	101	100

*A mayo 2024

Al 24/05/2024

Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

79

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Economía estadounidense se desacelera en el margen, y su inflación continúa bajando lentamente
 - En EE.UU habrá dos recortes, de 25pb. cada uno, de su TPM este año
- Elecciones en la UE y política monetaria de Japón y Suiza llevan a un aumento del USD (DXY)
 - Crece tensión comercial entre China y Occidente
- Economía de China no muestra mayor dinamismo y cae el precio del cobre en junio

Economía chilena

- Moody's mantiene clasificación de nota (A2) y perspectiva (estable) para Chile
- BC apunta a mayores presiones inflacionarias por aumento de tarifas eléctricas y menor brecha de capacidad, lo que se traduciría en menores y más pausadas bajas de la TPM. La convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en la primera mitad de 2026
 - Empleo m/m volvió a aumentar en abril
 - Economía se dinamizó en el primer cuatrimestre 2024
- Caída del precio internacional del cobre y aumento del USD llevan a un aumento del TCR
 - Debilidad de la inversión (IPOM: más optimista)

25 de Junio 2024

Zahler & Co.

80