

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	15-nov	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	416	421	411	410	428
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	78	76	69	69	68	70
PIB mundial (%)	3.3	3.1	3.1	-	-	-
PIB China (%)	5.3	4.6	4.3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.8	1.9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.1	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	5.3	4.3	4.75	4.75	4.00
TPM Chile (%)	10.3	6.1	4.8	5.25	5.25	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.2	4.7*	4.7	3.7
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.4	-3.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.4	4.5	4.5	4.3
BTU-10 (%)	2.3	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6
<i>DXY Index</i>	103	104	107	107	107	106
USD/EUR	1.08	1.08	1.06	1.05	1.05	1.07
JPY/USD	141	152	155	155	156	154
CLP/USD	840	943	950	980	971	935
TCR (índice)	99	105	103	107	106	101

*A Octubre 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,6%** durante la semana, **cerrando en 106,7**. La libra, el euro y el yen se depreciaron 2,2%, 1,6% y 1,4%, a \$1,26, \$1,05, JPY 155, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas se depreciaron**: el COP (1,9%), el BRL(1,1), el PEN (1%), el MXN (0,9%) y el ARS (0,5%). El **CLP se depreció 0,9%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$980**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 16 pb.**, a **4,5%**. Los **precios del petróleo WTI y del cobre bajaron, 2,4% y 2,8% a US\$69 el barril, y US\$4,11 la libra**, respectivamente. Por su lado, **las bolsas registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 16.
- ▶ **En EE.UU., la inflación (IPC) de octubre resultó en línea con lo esperado, 0,2% m/m, y la inflación a/a aumentó a 2,6%. La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,3% m/m y 3,3% a/a. En octubre la producción industrial cayó 0,3% m/m (septiembre: -0,5%); la producción manufacturera cayó 0,5% (septiembre: -0,3%). También en octubre, las ventas minoristas (sin autos ni gas) cayeron 0,1% m/m, tras el fuerte aumento de septiembre (1,2%) Las solicitudes de seguro de cesantía disminuyeron a 217 mil la semana del 9 de noviembre (semana previa: 221 mil), su nivel más bajo desde mayo.**

- ▶ **El PIB en 3T24 en Inglaterra aumentó 1% a/a (2T24: 0,7%).** En términos t/t creció 0,1%, menor a lo esperado por el mercado y menor al de 2T24 (+0,5% t/t). El resultado se explica por el débil desempeño de las exportaciones netas.
- ▶ En la **Eurozona, el PIB en 3T24 aumentó 0,9% a/a y 0,4% t/t.** Por su parte, el empleo aceleró su ritmo de crecimiento a 1% a/a en 3T24, desde 0,9% en 2T24.
- ▶ En **China** en octubre, **la inflación se redujo a 0,3% a/a.** Por su parte, **la producción industrial creció 5,3% a/a** (septiembre: 5,4%). Las **ventas minoristas** (nominales) **aceleraron su ritmo de crecimiento a/a a 4,8%** (septiembre: 3,2%).
- ▶ En **Japón, el PIB en 3T24 aumentó 0,3% a/a y 0,9% t/t anualizado.** Por su parte, el deflactor del PIB bajó a 2,5% a/a desde 3,1% registrado en 2T24.
- ▶ **El BC de México recortó la tasa de política monetaria** en 25 pb, situándola en 10,25%.
- ▶ En **Brasil**, el ritmo de crecimiento de **la actividad económica en septiembre mejoró a 5,1% a/a** (agosto 3,4%). En contraste **el PIB de Perú creció 3,0% a/a** (agosto: 3,5%). Por su parte, **la inflación a/a en octubre se desaceleró tanto en Argentina como en Colombia, a 193% y 5,8% respectivamente;** (septiembre: 209% y 5,8%, en el mismo orden).

NACIONAL

- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de noviembre bajó la proyección de crecimiento del PIB 2024 a 2,2%, y mantuvo en 2,1% el crecimiento del PIB proyectado para 2025.** De acuerdo con la EEE, la **TPM disminuiría una vez más en diciembre a 5,0%.** A 17 y 23 meses adelante la TPM se ubicaría en 4,25% y 4%, respectivamente, para mantenerse en ese nivel por lo menos hasta octubre 2024. Respecto al IPC, los encuestados esperan que la **inflación m/m sea 0,3% en noviembre y 0,1% en diciembre. A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación se mantuvo en 3,5%.**
- ▶ **El Ministerio de Hacienda informó que entre el 14 de noviembre y diciembre, se realizarán subastas de ventas de dólares por un total de hasta US\$400 millones semanales,** que se compara con los hasta US\$200 millones informados previamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	18-nov	Chile	PIB YoY	3Q	2.2%	1.6%
Martes	19-nov	China	Tasa prime de préstamo 5 años	44136	3.60%	3.60%
Viernes	22-nov	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Nov P	48.0	48.5
Viernes	22-nov	EE.UU.	Percepción de la U. de Michiqan	Nov F	73.0	73.0

Paridades								
	15-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106,7	105,0	104,3	104,3	1,6	2,6	5,3	2,2
Euro (US\$/euro)	1,05	1,07	1,08	1,08	(1,6)	(3,1)	(4,5)	(2,8)
JPY (yen/US\$)	155	153	153	152	1,4	1,8	9,7	2,7
GBP (US\$/libra)	1,26	1,29	1,29	1,30	(2,2)	(2,0)	(0,7)	1,8
BRL (real/US\$)	5,80	5,74	5,87	5,71	1,1	0,2	19,3	19,1
COP (peso/US\$)	4443	4362	4436	4328	1,9	0,4	15,3	8,6
MXN (peso/US\$)	20,4	20,2	20,3	20,0	0,9	1,6	20,0	18,2
PEN (sol/US\$)	3,80	3,77	3,8	3,8	1,0	0,7	2,6	0,7
ARS (peso/US\$)	998	993,7	990,2	984,9	0,5	0,8	23,5	182,4
CLP (peso/US\$)	980	972	962	948	0,9	1,8	11,5	11,2

Tasas de Interes 10 años								
	15-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,3	4,4	4,2	15,5	17,5	58,0	2,4
Reino Unido	4,5	4,4	4,4	4,2	3,8	2,7	93,6	32,2
Alemania	2,3	2,4	2,4	2,3	(1,9)	(4,2)	32,4	(24,2)
España	3,0	3,1	3,1	3,0	(5,7)	(4,6)	5,6	(54,2)
Italia	3,5	3,7	3,7	3,5	(11,4)	(10,8)	(15,6)	(81,0)
Francia	3,1	3,1	3,2	3,0	(4,3)	(4,8)	51,9	(7,4)
Japón	1,1	1,0	0,9	0,9	6,7	12,4	45,8	28,1
Brasil	12,9	12,6	13,0	12,7	34,1	10,8	253,5	183,6
México	10,0	10,0	10,2	10,1	2,7	(7,9)	105,5	59,7
Chile	5,9	5,8	5,8	5,7	15,0	16,0	47,0	11,0

Materias Primas								
	15-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	69	70	69	72	(2,4)	(0,8)	(4,1)	(5,8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	73	74	74	76	(1,0)	0,1	(5,5)	(6,5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	411	423	428	426	(2,8)	(3,9)	6,9	11,0
Hierro (US\$/Dry MT)	93	96	96	96	(3,1)	(3,9)	(29,7)	(24,9)
Oro (US\$/t oz.)	2575	2695	2749	2755	(4,5)	(6,3)	19,2	22,6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	15-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.880	5.996	5.729	5.808	(1,9)	3,1	23,3	30,4
Reino Unido (UKX)	8.060	8.072	8.177	8.249	(0,2)	(0,6)	4,2	8,8
Alemania (DAX)	19.192	19.215	19.255	19.464	(0,1)	0,6	14,6	21,6
España (IBEX)	11.605	11.552	11.843	11.813	0,5	(0,6)	14,9	20,0
Italia (FTSE MIB)	34.171	33.817	34.676	34.776	1,0	(0,3)	12,6	16,8
Francia (CAC40)	7.267	7.339	7.409	7.498	(1,0)	(1,1)	(3,7)	1,4
Japón (NKY)	38.643	39.500	38.054	37.914	(2,2)	(1,1)	15,5	15,6
Turquía	9.390	9.185	8.885	8.908	2,2	5,9	25,7	20,7
Brasil (IBOV)	127.792	127.830	128.121	129.893	(0,0)	(1,5)	(4,8)	2,5
México (MEXBOL)	50.558	51.845	50.622	51.784	(2,5)	(0,2)	(11,9)	(3,6)
China (SHCOMP)	3.331	3.452	3.272	3.300	(3,5)	1,6	12,0	9,2
Chile (IPSA)	6.482	6.520	6.550	6.755	(0,6)	(1,0)	4,6	13,1
VIX Index	16	15	22	20	5,5	(32,0)	26,6	10,1