

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	18-oct	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	419	428	430	433	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	72	71	72	70
PIB mundial (%)	3.2	3.1	3.1	-	-	-
PIB China (%)	5.2	4.6	4.3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.5	2.7	1.9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.0	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	5.3	3.8	5.00	4.50	3.50
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.5	5.25	5.00	4.00
Inflación Chile (%)	7.7	4.2	4.0	4.1*	4.7	3.4
PIB Chile (%)	0.2	2.4	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.2	-2.3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.2	2.3	2.2	2.2
<i>DXY Index</i>	103	104	102	104	104	101
USD/EUR	1.08	1.09	1.11	1.09	1.08	1.12
JPY/USD	141	150	147	150	147	147
CLP/USD	840	938	894	954	929	886
TCR (Índice)	99	105	99	107	103	98

*A septiembre 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,7%** durante la semana, **cerrando en 103,6**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,8%, 0,4% y 0,3%, a \$1,09, \$1,30 y JPY 150, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas, excepto el PEN, se depreciaron**: el MXN (2,9%), el BRL (1,3), el COP (1,2%), y el ARS (0,6%). El **CLP se depreció 3,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$954**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 3 pb.**, a **4,1%**. El **precio del petróleo WTI bajó 6,5%**, a **US\$71 el barril**, y el **precio del cobre bajó 1,3%**, a **US\$4,30 la libra**. Por su lado, **las bolsas en EE.UU. y la Eurozona registraron ganancias**, mientras que **en Japón cayeron**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 2 puntos, a 18.
- ▶ Tal como esperaba el mercado, **el BCE redujo sus tres tipos de interés de referencia en 25 pb.** en su reunión de octubre. Además, esta semana los BC de **Costa Rica, Dinamarca, Filipinas, Tailandia disminuyeron sus TPM en 25 pb.** a **4%, 3%, 6%, 2,25%** respectivamente.

- ▶ **En EE.UU., en septiembre la producción industrial cayó 0,3% m/m** (agosto: +0,3%), afectada por huelga en el sector aviación y factores climáticos; específicamente, **la producción manufacturera cayó 0,4%** (agosto: +0,5%). También en septiembre, **las ventas minoristas** (sin autos ni gas) sorprendieron al alza, **aumentando 0,7% m/m** (agosto: 0,2%). **Las solicitudes de seguro de cesantía disminuyeron a 241 mil** la semana del 12 de octubre (semana previa: 260 mil).
- ▶ **La inflación a/a en Inglaterra en septiembre se situó por debajo del objetivo del BC**, anotando 1,7% (agosto: 2,2%)
- ▶ En la **Eurozona**, la producción industrial de agosto aumentó 1,8% m/m (julio: -0,5%).
- ▶ **China desaceleró su ritmo de crecimiento del PIB 3T24 a 4,6% a/a** (2T24: 4,7%). En términos t/t anualizado, el PIB en 3T24 creció 3,6% (2T24: 2%). En **septiembre la producción industrial creció 5,4% a/a** (agosto: 4,5%). Las **ventas minoristas nominales aceleraron su ritmo de crecimiento a/a a 3,2%** (agosto: 2,1%). En tanto, **la balanza comercial disminuyó su superávit a US\$ 81,7 billones** (agosto: US\$ 91 billones), incida por la desaceleración del ritmo de crecimiento de **las exportaciones a 2,4% a/a** (agosto: 8,7%), y un muy leve crecimiento a/a de **las importaciones de 0,3%** (agosto: 0,4%).
- ▶ **En Japón, la inflación (IPC) en septiembre se desaceleró a 2,5% a/a** (agosto: 3%).
- ▶ En **Latinoamérica**, el ritmo de crecimiento de la actividad económica en agosto se **desaceleró en Brasil a 3,1% a/a** (julio 5,3%). Similarmente, **el PIB de Perú creció 3,5% a/a** en agosto (julio: 4,5%).

NACIONAL

- ▶ **El BCCh, conforme a lo esperado por el mercado redujo su TPM en 25 pb. a 5,25%**
- ▶ **S&P mantuvo la clasificación de riesgo de Chile en A, y cambió su perspectiva de largo plazo de negativa a estable.** En el Informe señala que “la perspectiva estable asume una continua consolidación de las cuentas fiscales en medio de un crecimiento del PIB de aproximadamente 2,4% anual que, junto con las medidas de ingresos, financiará en gran medida el aumento del gasto”.
- ▶ **La EOF pre-RPM, reveló que la mediana de los encuestados esperaba que la TPM bajara a 5,25%, en la RPM de esta semana, para disminuir 25 pb. en diciembre 2024, cuando la TPM se ubicaría en 5,0%.** A 12 meses (octubre-25) y 24 meses (octubre-26), la EOF espera que la TPM se ubique en 4,25%. y 4,13%, respectivamente. La mediana de la expectativa de inflación m/m de octubre y noviembre es de 0,6% y 0,3%, respectivamente.
- ▶ De acuerdo a la **Encuesta de Créditos Bancarios publicada por el BC**, en 3T24 los bancos reportan **condiciones de oferta algo más flexibles en créditos para empresas pequeñas, medianas y grandes, y en créditos de consumo.** En contraste, la oferta de **créditos hipotecarios se mantiene restrictiva.** Asimismo, **la demanda por créditos hipotecarios se ha debilitado**, mientras que **consumo muestra una leve recuperación.** En el segmento de **grandes empresas y Pymes, algunos bancos reportan un leve fortalecimiento de la demanda, pero continúa debilitándose para empresas inmobiliarias y constructoras.**

Paridades								
	18-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103,5	102,9	102,5	100,4	0,6	2,7	2,1	(2,6)
Euro (US\$/euro)	1,09	1,09	1,10	1,12	(0,7)	(2,4)	(1,6)	2,7
JPY (yen/US\$)	150	149	149	142	0,2	4,1	6,0	(0,2)
GBP (US\$/libra)	1,30	1,31	1,31	1,34	(0,2)	(2,5)	2,4	7,4
BRL (real/US\$)	5,69	5,61	5,46	5,43	1,4	4,4	17,1	12,3
COP (peso/US\$)	4272	4209	4169	4178	1,5	1,5	10,8	1,0
MXN (peso/US\$)	19,9	19,3	19,3	19,7	3,2	1,0	17,2	8,6
PEN (sol/US\$)	3,75	3,75	3,7	3,7	0,0	1,4	1,4	(3,0)
ARS (peso/US\$)	981	974,8	971,3	966,5	0,6	1,2	21,3	180,2
CLP (peso/US\$)	954	924	923	900	3,2	6,2	8,5	1,5

Tasas de Interes 10 años								
	18-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,1	4,1	4,0	3,8	(2,7)	29,2	19,4	(91,7)
Reino Unido	4,1	4,2	4,1	4,0	(15,1)	5,3	51,9	(61,7)
Alemania	2,2	2,3	2,2	2,1	(8,2)	6,0	15,9	(74,8)
España	2,9	3,0	3,0	2,9	(14,1)	(5,3)	(12,0)	(116,5)
Italia	3,4	3,6	3,5	3,5	(20,2)	(9,5)	(34,2)	(158,8)
Francia	2,9	3,0	3,0	2,9	(14,0)	(1,9)	34,1	(65,0)
Japón	1,0	0,9	0,9	0,8	2,2	11,4	35,9	13,2
Brasil	12,9	12,5	12,3	12,3	33,0	43,3	249,8	84,6
México	9,9	9,6	9,5	9,3	22,5	52,5	93,0	(12,4)
Chile	5,5	5,6	5,4	5,2	(7,0)	30,0	4,0	(101,0)

Materias Primas								
	18-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	71	76	74	68	(6,5)	3,7	(1,4)	(20,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	73	80	79	72	(9,3)	(0,4)	(6,5)	(22,1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	430	435	444	447	(1,3)	(3,0)	11,8	19,3
Hierro (US\$/Dry MT)	93	99	103	94	(5,8)	(9,8)	(29,5)	(20,3)
Oro (US\$/t oz.)	2734	2676	2668	2668	2,2	2,8	26,6	30,4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	18-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.870	5.815	5.751	5.738	0,9	1,9	23,1	37,2
Reino Unido (UKX)	8.358	8.254	8.281	8.321	1,3	1,5	8,1	11,5
Alemania (DAX)	19.657	19.374	19.121	19.474	1,5	1,7	17,3	30,7
España (IBEX)	11.925	11.720	11.659	11.968	1,8	0,4	18,0	30,4
Italia (FTSE MIB)	35.204	34.308	33.594	34.727	2,6	3,2	16,0	26,9
Francia (CAC40)	7.613	7.578	7.541	7.792	0,5	(0,3)	0,9	10,0
Japón (NKY)	38.982	39.606	38.636	39.830	(1,6)	2,8	16,5	24,0
Turquía	8.794	8.876	9.109	9.777	(0,9)	(9,0)	17,7	13,2
Brasil (IBOV)	130.318	129.992	131.792	132.730	0,3	(1,1)	(2,9)	14,3
México (MEXBOL)	52.911	52.396	52.610	52.778	1,0	0,8	(7,8)	8,4
China (SHCOMP)	3.262	3.218	3.336	3.088	1,4	(2,2)	9,6	8,5
Chile (IPSA)	6.648	6.573	6.481	6.531	1,1	2,4	7,3	16,4
VIX Index	18	20	19	17	(11,6)	8,1	45,3	(15,5)