

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | Spot | |
|--|----------|-------|-------|--------|--------|
| | 2023 | 2024p | 2025p | 10-ene | dic-25 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 385 | 415 | 422 | 408 | 444 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 78 | 76 | 71 | 74 | 68 |
| PIB mundial (%) | 3.3 | 3.1 | 3.2 | - | - |
| PIB China (%) | 5.3 | 4.7 | 4.3 | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.9 | 2.8 | 2.3 | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 3.4 | 3.1 | 3.0 | - | - |
| TPM EE.UU. (% Lim. superior) | 5.3 | 5.3 | 4.4 | 4.50 | 4.25 |
| TPM Chile (%) | 10.3 | 6.0 | 4.9 | 5.00 | 4.75 |
| Inflación Chile (%) | 7.7 | 4.3 | 4.6 | 4.5* | 4.2 |
| PIB Chile (%) | 0.2 | 2.3 | 2.3 | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -3.6 | -2.4 | -2.9 | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 4.0 | 4.2 | 4.6 | 4,8 | 4.6 |
| BTU-10 (%) | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 2,8 | 2.7 |
| DXY Index | 103 | 104 | 109 | 110 | 109 |
| USD/EUR | 1.08 | 1.08 | 1.02 | 1.02 | 1.02 |
| JPY/USD | 141 | 151 | 157 | 158 | 156 |
| CLP/USD | 840 | 944 | 994 | 1013 | 974 |
| TCR (índice) | 99 | 106 | 105 | 108 | 102 |

*A Diciembre 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) continuó su tendencia al alza, y subió 0,7%** durante la semana, cerrando en **109,7**. La libra, el euro y el yen se depreciaron 1,7%, 0,6% y 0,4%, respectivamente, a \$1,22, \$1,02 y JPY158. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreció el BRL (1,4%); el COP se mantuvo sin cambios, mientras que se depreciaron el ARS (0,4%), el MXN (0,3%) y el PEN (0,1%). El **CLP se apreció 0,5%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$1013**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 17 pb., a 4,8%**. El **precio del petróleo WTI bajó 0,1%, a US\$74 el barril**. El **precio del cobre subió 3,4%, a US\$ 4,08 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 19 pts.
- ▶ Las **minutas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal** revelaron que la mayoría de los consejeros consideraron que **“los riesgos al alza en las perspectivas de inflación habían aumentado”**
- ▶ **En EE.UU. en diciembre se crearon 256 mil puestos de trabajo m/m**, superando ampliamente las expectativas, en la que fue **la mayor alza en nueve meses**. En términos a/a, el empleo creció 1,4%, desacelerándose respecto al 1,9% con el que cerró diciembre 2023. Por su parte, **la tasa de desempleo cayó a 4.1% en diciembre** (noviembre: 4.2%). **Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 3 de enero cayeron a 201 mil**, el nivel más bajo en once meses.
- ▶ **El déficit de la balanza comercial de EEUU se amplió a US\$ 78,2 billones en noviembre**. Las importaciones aumentaron 3.4% anual, mientras que las exportaciones aumentaron 2.7%. **El ISM del sector servicios subió a 54.1 pts. en diciembre**, por sobre las expectativas del mercado, de 53.3 puntos

- ▶ **La inflación en la Eurozona aumentó a 2.4% anual en diciembre** (noviembre: 2.2%). Destacan las tasas de inflación a/a en Alemania y España, que **en diciembre subieron** a 2.6% y 2,8%, respectivamente.
- ▶ En **China, la inflación de diciembre bajó a 0,1% a/a**. El PMI de servicios (Caixin) de noviembre señaló una expansión, aunque a ritmo más moderado que en octubre (52 pts.), anotando **51,5 puntos**.
- ▶ **El Banco Central de Perú bajó su tasa de interés** de referencia de 5% a 4,75%.
- ▶ La **inflación a/a en México** se desaceleró por segundo mes en diciembre, a **4.2%**. La inflación a/a de **Colombia** se mantuvo en **5,2%**, siendo el tercer año donde se incumple la meta de inflación de 3% (+/- 1). La inflación a/a de **Brasil** en diciembre se desaceleró a **4,8% a/a**, disminuyendo en el margen respecto de noviembre (4,9%).

NACIONAL

- ▶ En **diciembre, la inflación fue -0,2% m/m y 4,5% a/a**. En tanto, la inflación subyacente, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- fue -0,1% m/m. El IPC de Alimentos cayó 0,9% m/m y Energía aumentó 0,7%.
- ▶ En **noviembre, el Índice Real de Remuneraciones aceleró su ritmo de crecimiento a/a, a 3,6%** (octubre: 3,0%), mientras que el IR nominal creció al mismo ritmo que en octubre: 7,9% a/a.
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** de enero aumentó la **proyección de crecimiento del PIB 2025 y 2026, ambos a 2,1%**. La TPM a 5 meses se ubicaría en 4,75% y en **4,5% en diciembre de este año**. A 17, 23 y 35 meses adelante se ubicaría en 4,25%. Por otra parte, los encuestados esperan que la **inflación m/m sea 0,8% en enero y 0,3% en febrero. A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación aumentó a 3,8%** (antes 3,5%); en 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en 3%.
- ▶ Por su parte, la **Encuesta de Operadores Financieros, EOF, proyecta que la TPM se mantendrá en 5% por lo menos hasta abril de este año, para disminuir en junio a 4,75%**; en enero 2026 se ubicaría en 4,5%, nivel en el que permanecería por lo menos hasta enero 2027. A su vez, la mediana de los encuestados proyecta una inflación m/m de 0,8% en enero y 0,3% en febrero. **A enero 2026 la inflación proyectada es de 3,9% a/a**.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en diciembre cayó respecto a noviembre, anotando 41,7** (noviembre: 41,9) Todos los sectores se ubicaron en niveles inferiores al neutral. Por el contrario, la **confianza del consumidor (IPEC) aumentó a 33,3 pts**, (noviembre: 32,3 puntos), **el nivel más alto desde febrero de 2022**.
- ▶ El **saldo de la balanza comercial en diciembre aumentó a US\$2.390 millones**, acumulando en 4T22 un superávit de US\$5.222 millones. El valor de las **exportaciones totales aumentó 18,9% a/a**, debido al aumento en todos sus componentes: las **minerías subieron 8,9%**, las **agrícolas 103%** y las **industriales crecieron 15,9%**. A su vez, las **importaciones totales subieron 15,1% a/a, por aumentos en las importaciones de bienes de consumo (15,6%), bienes intermedios 11,1% y bienes de capital (25,1%)**.
- ▶ **La venta de vehículos nuevos livianos y medianos en diciembre aumentó 3,2% a/a, a 27.961 unidades**, acumulando en el año 302.366 unidades vendidas, una disminución de 3,7% respecto de 2023.

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 10-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| DXY | 109,7 | 109,0 | 108,0 | 107,6 | 0,7 | 1,1 | 1,1 | 7,2 |
| Euro (US\$/euro) | 1,02 | 1,03 | 1,04 | 1,04 | (0,6) | (1,1) | (1,1) | (6,6) |
| JPY (yen/US\$) | 158 | 157 | 158 | 156 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 8,7 |
| GBP (US\$/libra) | 1,22 | 1,24 | 1,26 | 1,26 | (1,7) | (2,4) | (2,4) | (4,3) |
| BRL (real/US\$) | 6,10 | 6,19 | 6,19 | 6,09 | (1,4) | (1,3) | (1,3) | 25,2 |
| COP (peso/US\$) | 4345 | 4347 | 4408 | 4386 | (0,0) | (1,4) | (1,4) | 10,7 |
| MXN (peso/US\$) | 20,7 | 20,6 | 20,3 | 20,1 | 0,3 | (0,6) | (0,6) | 22,4 |
| PEN (sol/US\$) | 3,77 | 3,77 | 3,7 | 3,7 | 0,1 | 0,8 | 0,8 | 1,9 |
| ARS (peso/US\$) | 1037 | 1032,2 | 1028,7 | 1022,2 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 27,1 |
| CLP (peso/US\$) | 1013 | 1018 | 994 | 990 | (0,5) | 1,8 | 1,8 | 11,2 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 10-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal | Variación Mensual | Var. Acum. 2024 (pb.) | Variación Anual (pb.) |
| EE.UU. | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 17,0 | 19,9 | 19,9 | 80,2 |
| Reino Unido | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 24,5 | 27,0 | 27,0 | 99,6 |
| Alemania | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 17,0 | 22,8 | 22,8 | 35,9 |
| España | 3,3 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 15,6 | 20,4 | 20,4 | 11,1 |
| Italia | 3,8 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 18,1 | 24,7 | 24,7 | (3,8) |
| Francia | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 3,1 | 14,1 | 23,3 | 23,3 | 69,3 |
| Japón | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 10,9 | 10,9 | 10,9 | 59,7 |
| Brasil | 15,0 | 14,8 | 15,2 | 14,2 | 28,7 | (11,9) | (11,9) | 449,1 |
| México | 10,3 | 10,4 | 10,4 | 10,4 | (11,9) | (15,9) | (15,9) | 117,3 |
| Chile | 6,2 | 5,9 | 6,0 | 5,9 | 29,0 | 25,0 | 25,0 | 62,0 |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 10-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 74 | 74 | 71 | 70 | (0,1) | 3,1 | 3,1 | 2,6 |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 80 | 77 | 74 | 73 | 4,8 | 8,4 | 8,4 | (0,2) |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 408 | 395 | 401 | 399 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 8,0 |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 93 | 94 | 93 | 94 | (0,7) | (2,3) | (2,3) | (28,4) |
| Oro (US\$/t oz.) | 2718 | 2655 | 2632 | 2645 | 2,4 | 2,9 | 2,9 | 28,1 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 10-ene. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variación Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 5.845 | 5.942 | 5.971 | 5.931 | (1,6) | (0,6) | (0,6) | 22,3 |
| Reino Unido (UKX) | 8.248 | 8.224 | 8.150 | 8.085 | 0,3 | 0,9 | 0,9 | 8,9 |
| Alemania (DAX) | 20.215 | 19.906 | 19.984 | 19.885 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 22,2 |
| España (IBEX) | 11.721 | 11.652 | 11.532 | 11.467 | 0,6 | 1,1 | 1,1 | 17,2 |
| Italia (FTSE MIB) | 35.090 | 34.128 | 34.161 | 33.766 | 2,8 | 2,6 | 2,6 | 16,0 |
| Francia (CAC40) | 7.431 | 7.282 | 7.355 | 7.274 | 2,0 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| Japón (NKY) | 39.190 | 39.895 | 40.281 | 38.702 | (1,8) | (1,8) | (1,8) | 11,8 |
| Turquía | 9.911 | 10.075 | 10.025 | 9.725 | (1,6) | 0,8 | 0,8 | 25,5 |
| Brasil (IBOV) | 119.127 | 118.533 | 120.269 | 122.102 | 0,5 | (1,0) | (1,0) | (8,8) |
| México (MEXBOL) | 49.676 | 48.957 | 49.291 | 49.586 | 1,5 | 0,3 | 0,3 | (10,4) |
| China (SHCOMP) | 3.169 | 3.211 | 3.400 | 3.368 | (1,3) | (5,5) | (5,5) | 9,8 |
| Chile (IPSA) | 6.813 | 6.701 | 6.703 | 6.701 | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 13,0 |
| VIX Index | 19 | 16 | 16 | 18 | 16,9 | 8,6 | 8,6 | 51,5 |