

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	13-dic	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	418	408	408	429
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	66	70	70	63
PIB mundial (%)	3.3	3.1	3,2	-	-	-
PIB China (%)	5.3	4.7	4,4	-	-	-
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	4.1	4.75	4.50	3.75
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.8	5.25	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.2	4.2*	4.7	3.5
PIB Chile (%)	0.2	2.2	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.6	-2.8	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.2	4.4	4.3	4.1
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.3	2.2	2.2	2.3
DXY Index	103	104	108	107	107	107
USD/EUR	1.08	1.08	1.04	1.05	1.05	1.04
JPY/USD	141	151	151	154	152	148
CLP/USD	840	944	966	986	978	952
TCR (índice)	99	105	102	106	106	100
*A Noviembre 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,9%** durante la semana, cerrando en **107**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 2,5%, 0,9%, y 0,7%, a JPY 154, \$1,26 y \$1,05, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreciaron el COP (2%), el BRL (0,9%) y el MXN (0,4); se depreciaron el ARS (0,5%) y el PEN (0,3%). **El CLP se depreció 1,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$986**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 24 pb. a 4,4%**. El **precio del petróleo WTI subió 4,2%, a US\$70 el barril**, y el **precio del cobre bajó 0,5%, a US\$ 4,1 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, subió a 14 pts.
- ▶ **El gobierno de China anunció una política monetaria “moderadamente flexible”**, marcando un cambio en el lenguaje utilizado. Además, anunció que la política fiscal será más activa.
- ▶ **El BCE recortó sus tasas de interés de referencia en 25 pb.**, como esperaba el mercado. También los Bancos Centrales de **Suiza y Canadá bajaron su TPM, ambos en 50 pb.**, a 0,5% y 3,25%, respectivamente. En Latinoamérica, el **BC de Perú mantuvo su tasa de interés de referencia en 5.00%** y el **BC de Brasil aumentó su TPM en 100 pb., a 12,25%**.

- ▶ En EE.UU., la inflación (IPC) m/m de noviembre resultó en línea con lo esperado: **0,3%**; la inflación a/a aumentó a **2,7%**. La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue **0,3%** m/m y se mantuvo en **3,3%** a/a. Las peticiones iniciales de seguro de desempleo en la semana del 7 de diciembre aumentaron a **242 mil**, desde **225 mil** la semana previa.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial de octubre se contrajo **1,2% a/a** (septiembre: -2,2%).
- ▶ En China, en noviembre la inflación se redujo a **0,2% a/a**. Las reservas internacionales subieron US\$4,8 bn a US\$3,27 trillones. Ese mismo mes, las exportaciones aumentaron **6,7% a/a** (octubre: +12,7%) y las importaciones cayeron **3,9%** (octubre: -2,3%). Así, la balanza comercial registró un superávit mensual de **US\$97,4 billones** (octubre US\$95,7).
- ▶ En Japón, el PIB de 3T24 fue revisado al alza con un aumento de **0,3% t/t** y **1,2% t/t** anualizado.
- ▶ En México y Argentina la inflación a/a en noviembre se desaceleró a **4,6%** y **166%**, respectivamente (octubre: 4,8% y 193%, en el mismo orden). En contraste, la inflación en Brasil subió a **4,9% a/a** en noviembre (octubre: 4,8%).

NACIONAL

- ▶ Cochilco en su Informe de Tendencias de Mercado del Cobre de 3T24, proyectó que el precio del cobre alcanzará un promedio anual de **US\$ 4,15 la libra** este año y de **US\$ 4,25 la libra** en 2025. Además, Chile lograría un crecimiento de la producción de cobre a/a 2024 de **3%** y en 2025 de **6%**.
- ▶ El saldo de la balanza comercial de noviembre se redujo a **US\$1.383 millones** (octubre: US\$1.449 millones). El valor de las exportaciones totales aumentó **2,6% a/a**, debido al aumento en todos sus componentes: las agrícolas aumentaron **12,3%**, las industriales crecieron **4,1%** y las mineras subieron **1,1%**. A su vez, las importaciones totales subieron **3,7% a/a**, también por aumentos en todos sus componentes: las de bienes de capital **5,8%**, las de bienes de consumo **4,7%** y de bienes intermedios **2,3%**.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas, EEE, de diciembre mantuvo la proyección de crecimiento del PIB 2024 en **2,2%** y disminuyó a **2,0%** el crecimiento del PIB 2025. La TPM disminuiría en diciembre a **5,0%**. A 5 meses, la TPM se ubicaría en **4,75%** y en diciembre 2025 bajaría a **4,25%**. A 23 y 35 meses adelante, se ubicaría en **4,0%**. Por otra parte, los encuestados esperan que la inflación m/m sea **0,1%** en diciembre y **0,6%** en enero. A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación se mantuvo en **3,5%**; en 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en **3%**.
- ▶ Por su parte, la Encuesta de Operadores Financieros, EOF, proyecta una TPM a diciembre 2025 de **4,5%**. A su vez, la mediana de los encuestados proyecta una inflación m/m nula en diciembre y de **0,7%** en enero 2025. A diciembre 2025 proyecta una inflación de **3,5% a/a**.

Paridades								
	13-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	107,0	106,1	105,7	107,6	0,9	1,2	5,6	4,9
Euro (US\$/euro)	1,05	1,06	1,06	1,04	(0,7)	(0,8)	(4,9)	(4,5)
JPY (yen/US\$)	154	150	150	155	2,5	2,6	9,0	8,3
GBP (US\$/libra)	1,26	1,27	1,27	1,25	(0,9)	(0,9)	(0,8)	(1,1)
BRL (real/US\$)	6,03	6,09	5,97	5,81	(0,9)	1,0	24,2	22,8
COP (peso/US\$)	4318	4408	4433	4416	(2,0)	(2,6)	12,0	8,8
MXN (peso/US\$)	20,1	20,2	20,4	20,4	(0,4)	(1,3)	18,5	17,0
PEN (sol/US\$)	3,73	3,72	3,8	3,8	0,3	(0,8)	0,7	(0,9)
ARS (peso/US\$)	1018	1012,7	1010,4	1004,2	0,5	0,8	25,9	27,2
CLP (peso/US\$)	986	975	974	986	1,2	1,3	12,2	13,9

Tasas de Interes 10 años								
	13-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,4	4,2	4,2	4,4	23,8	22,2	51,2	47,0
Reino Unido	4,4	4,3	4,2	4,4	13,7	17,0	87,5	62,3
Alemania	2,3	2,1	2,1	2,2	14,9	16,9	23,3	13,8
España	2,9	2,8	2,8	3,0	16,6	13,4	(6,7)	(15,5)
Italia	3,4	3,2	3,3	3,5	20,0	11,7	(30,7)	(39,9)
Francia	3,0	2,9	2,9	3,0	16,4	14,6	48,3	40,0
Japón	1,0	1,1	1,0	1,1	(1,7)	(0,5)	42,6	36,5
Brasil	13,9	13,9	13,4	12,9	1,5	50,0	354,4	321,4
México	10,1	10,1	10,0	10,0	1,9	6,2	113,1	101,7
Chile	5,7	5,6	5,7	5,8	11,0	2,0	24,0	24,0

Materias Primas								
	13-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	70	67	69	72	4,2	1,9	(2,3)	(2,2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	74	73	74	76	1,3	(0,9)	(5,2)	(4,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	408	410	403	400	(0,5)	1,3	6,1	6,3
Hierro (US\$/Dry MT)	99	97	97	94	2,3	1,6	(25,0)	(22,1)
Oro (US\$/t oz.)	2675	2660	2681	2737	0,6	(0,2)	23,0	24,6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.043	6.090	6.032	5.969	(0,8)	0,2	26,7	28,0
Reino Unido (UKX)	8.300	8.309	8.287	8.262	(0,1)	0,2	7,3	8,5
Alemania (DAX)	20.406	20.385	19.626	19.323	0,1	4,0	21,8	21,8
España (IBEX)	11.752	12.072	11.641	11.657	(2,6)	1,0	16,3	15,5
Italia (FTSE MIB)	34.889	34.750	33.415	33.495	0,4	4,4	14,9	14,9
Francia (CAC40)	7.410	7.427	7.235	7.255	(0,2)	2,4	(1,8)	(2,2)
Japón (NKY)	39.470	39.091	38.208	38.284	1,0	3,3	17,9	20,8
Turquia	10.125	10.081	9.652	9.550	0,4	4,9	35,5	29,6
Brasil (IBOV)	125.400	125.946	125.668	129.126	(0,4)	(0,2)	(6,5)	(4,2)
México (MEXBOL)	51.394	51.349	49.813	50.430	0,1	3,2	(10,4)	(9,9)
China (SHCOMP)	3.392	3.404	3.326	3.267	(0,4)	2,0	14,0	14,6
Chile (IPSA)	6.781	6.649	6.577	6.564	2,0	3,1	9,4	10,3
VIX Index	14	13	14	15	9,2	3,2	12,0	11,7