

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	20-dic	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	414	399	403	425
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	68	70	70	65
PIB mundial (%)	3.3	3.1	3.1	-	-	-
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	4.50	4.25
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.8	5.00	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.3	4.2*	4.7	3.7
PIB Chile (%)	0.2	2.2	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.6	-2.9	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.4	4.5	4.4	4.3
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.5	2.4	2.3	2.5
<i>DXY Index</i>	103	104	108	108	107	107
USD/EUR	1.08	1.08	1.04	1.04	1.04	1.04
JPY/USD	141	151	152	155	153	150
CLP/USD	840	944	973	991	985	960
TCR (índice)	99	106	103	107	106	101
*A Noviembre 2024						

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1%** durante la semana, **cerrando en 108**. El yen, el euro y la libra se depreciaron 1,9%, 0,9% y 0,5%, a JPY 157, \$1,04 y \$1,26, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreciaron el MXN (0,1%) y el PEN (0,1%); se depreciaron, el COP (1,4%), el BRL (0,7%) y el ARS (0,5%). El **CLP se depreció 0,5%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$991**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 11 pb., a 4,5%**. Los precios del petróleo WTI y del cobre bajaron 1,9% y 2,1%, respectivamente a **US\$70 el barril**, y **US\$ 3,99 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron caídas**. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó a 20pts.
- ▶ **El Banco Popular de China mantuvo las tasas preferentes para préstamos de 1 y 5 años** en 3,1% y 3,6%, respectivamente. Los BC de **Japón, Reino Unido, Noruega, Tailandia mantuvieron** sin cambios sus tasas de interés de referencia. **Los Bancos Centrales de Suecia, Filipinas y Colombia y México redujeron su TPM en 25 pb.**, a 2,5%, 5,75%, 9,5% y 10%, respectivamente.

- ▶ **La Reserva Federal (Fed) recortó su TPM en 25 pb., al rango 4.25%-4.50%**, en línea con lo esperado por el mercado. Además, revisó al alza el crecimiento del PIB para 2024 y 2025, a 2,5% y 2,1%, respectivamente, a la vez que **aumentó su estimación de inflación (PCE) subyacente para 2024 a 2,8%, y para 2025 a 2,5%**, y revisó sus proyecciones de TPM. Para **2025 la mediana de los miembros del FOMC proyectan que la TPM se reducirá en 50 pb.** (antes 100 pb.) y **postergó para 2027 la convergencia de la TPM a su nivel neutral (3%)**.
- ▶ **El PIB de EEUU creció 3.1% t/t anualizado en 3T24**, según la revisión final, por sobre el 2,8% de la segunda estimación (2T24: 3.0%), explicado por un consumo privado que creció 3,7% t/t anualizado (revisado al alza desde 3,5% estimado originalmente).
- ▶ **En noviembre la producción industrial de EE.UU. cayó 0,1% m/m** (octubre: -0,4%). En tanto la producción manufacturera subió 0,2% (octubre: -0,7%). **En diciembre, el índice PMI de fabricación adelantó una contracción de dicho sector**, bajando a 48.3 puntos (noviembre: 49.7 pts.). En tanto **el sector servicios mejoró**, anotando 58.5 puntos (octubre 56.1 pts.). **Las ventas minoristas (sin autos ni gasolina) crecieron menos de lo esperado en noviembre**, aumentando 0,2% m/m (octubre: 0,2%). **Las solicitudes de seguro de cesantía disminuyeron a 220 mil** la semana del 14 de diciembre (semana previa: 242 mil).
- ▶ **La inflación a/a en Inglaterra en noviembre aumentó a 2,6%** (octubre: 2,3%)
- ▶ **En la Eurozona, en diciembre, el PMI de fabricación se mantuvo en 45.2**, mientras que el PMI de servicios aumentó a 51.4 desde 49.5 registrado en noviembre
- ▶ **La producción industrial de China creció 5.4% a/a en noviembre** (octubre: 5,3%). **Las ventas minoristas en octubre aumentaron 3.0% a/a**, muy por debajo de lo esperado y el ritmo de aumento más lento desde agosto.
- ▶ **En Japón, la inflación (IPC) en noviembre se aceleró a 2,9% a/a** (octubre: 2,3%).
- ▶ **En Brasil, el ritmo de crecimiento de la actividad económica en octubre se aceleró a 7,3% a/a** (septiembre: 5,1%). Sin embargo, el elevado déficit fiscal ha generado una crisis de confianza que ha significado un **fuerte aumento de su riesgo-país**. **El PIB de Perú creció 3,4% a/a en octubre** (septiembre: 3,2%).

### NACIONAL

- ▶ **El Banco Central (BC), redujo su TPM en 25 pb., a 5,00%**, conforme a lo esperado por el mercado. En su comunicado destaca que **“el panorama inflacionario de corto plazo se ha tornado más desafiante producto de mayores presiones de costos, que harán fluctuar la inflación en torno a 5% durante el primer semestre de 2025”**
- ▶ En su **Informe de Política Monetaria (IPOM)** de diciembre, el BC estimó para 2024 un crecimiento del PIB de 2,3%, del consumo privado de 1,1%, y que la variación a/a del IPC será de 4,8% en dic-24). **Para 2025, el crecimiento del PIB se mantuvo sin cambios, en el rango de 1,5% a 2,5%**; mientras que **el aumento del consumo privado y la inversión se revisó a la baja, a 1,6% y 3,6%**, respectivamente. **La inflación en 2025 promediaría 4,6%**, y la **inflación a diciembre 2025 se mantuvo sin cambios (3,6% a/a)**.

Paridades								
	20-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	108,0	107,0	106,1	105,7	1,0	2,2	6,6	6,1
Euro (US\$/euro)	1,04	1,05	1,06	1,06	(0,9)	(1,7)	(5,8)	(5,5)
JPY (yen/US\$)	157	154	150	150	1,9	4,5	11,0	10,2
GBP (US\$/libra)	1,26	1,26	1,27	1,27	(0,5)	(1,4)	(1,4)	(1,1)
BRL (real/US\$)	6,10	6,06	6,09	5,97	0,7	2,1	25,6	24,9
COP (peso/US\$)	4379	4318	4408	4433	1,4	(1,2)	13,6	10,9
MXN (peso/US\$)	20,1	20,1	20,2	20,4	(0,1)	(1,3)	18,5	18,1
PEN (sol/US\$)	3,73	3,73	3,7	3,8	(0,1)	(0,9)	0,6	1,0
ARS (peso/US\$)	1023	1018,0	1012,7	1010,4	0,5	1,2	26,5	27,2
CLP (peso/US\$)	991	986	975	974	0,5	1,8	12,8	12,6

  

Tasas de Interes 10 años								
	20-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,4	4,2	4,2	11,2	34,0	62,9	62,0
Reino Unido	4,5	4,4	4,3	4,2	10,9	27,9	98,4	99,2
Alemania	2,3	2,3	2,1	2,1	2,7	19,6	26,0	32,0
España	3,0	2,9	2,8	2,8	5,7	19,1	(1,0)	8,3
Italia	3,5	3,4	3,2	3,3	5,8	17,5	(24,9)	(13,4)
Francia	3,1	3,0	2,9	2,9	4,8	19,4	53,1	61,8
Japón	1,1	1,0	1,1	1,0	1,7	1,2	44,3	47,4
Brasil	14,5	14,1	13,9	13,4	34,9	107,1	411,5	405,2
México	10,2	10,1	10,1	10,0	12,3	20,7	127,6	113,6
Chile	5,9	5,7	5,6	5,7	16,0	18,0	40,0	41,0

  

Materias Primas								
	20-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	70	71	67	69	(1,9)	1,7	(2,4)	(5,0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	73	75	73	74	(2,4)	(1,5)	(5,7)	(9,2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	399	408	410	403	(2,1)	(0,9)	3,8	4,0
Hierro (US\$/Dry MT)	95	97	97	97	(2,4)	(2,2)	(27,8)	(26,3)
Oro (US\$/t oz.)	2652	2676	2660	2681	(0,9)	(1,1)	21,9	23,1

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	20-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.910	6.051	6.090	6.032	(2,3)	(2,0)	23,9	24,5
Reino Unido (UKX)	8.097	8.300	8.309	8.287	(2,4)	(2,3)	4,7	5,2
Alemania (DAX)	19.874	20.406	20.385	19.626	(2,6)	1,3	18,6	19,1
España (IBEX)	11.459	11.752	12.072	11.641	(2,5)	(1,6)	13,4	13,4
Italia (FTSE MIB)	33.687	34.889	34.750	33.415	(3,4)	0,8	11,0	11,3
Francia (CAC40)	7.269	7.410	7.427	7.235	(1,9)	0,5	(3,6)	(4,0)
Japón (NKY)	38.702	39.470	39.091	38.208	(1,9)	1,3	15,7	16,8
Turquía	9.725	10.125	10.081	9.652	(4,0)	0,8	30,2	25,2
Brasil (IBOV)	121.260	124.612	125.946	125.668	(2,7)	(3,5)	(9,6)	(8,3)
México (MEXBOL)	49.662	51.620	51.349	49.813	(3,8)	(0,3)	(13,5)	(13,6)
China (SHCOMP)	3.368	3.392	3.404	3.326	(0,7)	1,3	13,2	15,4
Chile (IPSA)	6.677	6.767	6.649	6.577	(1,3)	1,5	7,7	9,3
VIX Index	20	14	13	14	41,8	44,9	57,3	43,4