

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	29-nov	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	416	403	404	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	64	69	69	63
PIB mundial (%)	3.3	3.1	3.1	-	-	-
PIB China (%)	5.3	4.6	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	4.3	4.75	4.75	4.25
TPM Chile (%)	10.3	6.1	4.8	5.25	5.25	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.1	4.7*	4.6	3.5
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.7	-2.8	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.3	4.2	4.4	4.2
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.4	2.2	2.3	2.4
<i>DXY Index</i>	103	104	107	106	106	106
USD/EUR	1.08	1.08	1.05	1.06	1.06	1.06
JPY/USD	141	151	151	150	151	150
CLP/USD	840	944	958	974	977	944
TCR (índice)	99	106	103	106	106	102
*A Octubre 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,6%** durante la semana, **cerrando en 105,8**. El yen, la libra y el euro se apreciaron 3,3%, 1,6% y 1,5% a JPY 150, \$1,27 y \$1,06, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreciaron el MXN (0,5%) y el PEN (0,7); se depreciaron el ARS (0,6%), el COP (0,4%) y, **con particular fuerza, el BRL (3,5%)**. El **CLP se apreció 1,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$974**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 23 pb.**, a **4,2%**, actuando como activos de refugio frente a la mayor incertidumbre global. El **precio del petróleo WTI bajó 4,2%**, a **US\$69 el barril**, y el **precio del cobre subió 0,6%**, a **US\$4,03 la libra**. Por su lado, las bolsas en EE.UU. anotaron ganancias y en el resto de las ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 1 punto, a 14.
- ▶ Trump manifestó la intención de **imponer aranceles adicionales del 10%** a las importaciones provenientes de **China**, y **nuevos aranceles, de 25%**, a las de **México y Canadá**, con el objetivo de frenar la inmigración ilegal y el narcotráfico.
- ▶ Una **crisis política en Francia** dispara sus **costos de financiamiento** a niveles no vistos desde la crisis de deuda de la Eurozona, hace más de una década
- ▶ Los Bancos Centrales de **Corea y Nueva Zelanda disminuyeron su TPM, en 25 y 50 pb.**, respectivamente, a 3% y 4,25%, en ese mismo orden.

- ▶ De acuerdo con la segunda estimación de la oficina de estadísticas de **EE.UU.**, el **crecimiento a/a del PIB en 3T24 fue 2,7%** manteniéndose respecto a su estimación inicial. Sin embargo, se corrigieron a la baja las exportaciones y el gasto de los consumidores, los que fueron compensados por mayores inventarios e inversión no residencial.
- ▶ **En octubre, el deflactor del gasto en consumo personal (PCE)**, indicador preferido de la Fed, aumentó a 2,3% a/a (septiembre: 2,1%) **y el PCE subyacente también aumentó, a 2,8% a/a** (septiembre: 2,7%).
- ▶ También en octubre, **las órdenes de bienes de capital** -excluyendo defensa y aeronaves- **retrocedieron 0,2% m/m** (septiembre: +0,5%). **En noviembre, la confianza del consumidor**, medida por el Conference Board, **aumentó por segundo mes consecutivo**, a 111,7 puntos (octubre: 109,6). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana del 23 de noviembre disminuyeron a 213 mil solicitudes.**
- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en noviembre subió a 2,3%** (octubre 2,0%), y la inflación subyacente aumentó a 2,8% (octubre: 2,7%).
- ▶ **El IPC de Tokyo** (proxy de IPC nacional) **aceleró su ritmo de expansión a 2,6% a/a** en noviembre, desde 1,8% registrado en octubre
- ▶ **En Corea, la inflación en noviembre subió a 2,8% a/a** (octubre: 2,7%).

NACIONAL

- ▶ **La tasa de desocupación en octubre fue 8,6%, una reducción de 0,3 pp. a/a**, explicada por el alza a/a de la fuerza de trabajo (1,8%), menor a la presentada por las personas ocupadas. **Se crearon 196 mil empleos a/a, lo que equivale a un aumento de 2,2% a/a**
- ▶ **En octubre, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 3,2% a/a**, con alzas en los tres sectores que lo componen. El **Índice de Producción Minera (IPMin) aumentó 4,2%**; **el de Producción Manufacturera (IPMan) creció 3,0%** y el de **Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA), en tanto, subió 1,0%**.
- ▶ Por su parte, **el índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 6,2% a/a en octubre. Comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, **aumento 4,4% a/a.**

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Domingo	1-dic	China	Fab PMI de China Caixin	Nov	50.6	50.3
Lunes	2-dic	Eurozona	Tasa de desempleo	Oct	6.3%	6.3%
Lunes	2-dic	Chile	Actividad económica YoY	Oct		
Lunes	2-dic	EE.UU.	ISM manufacturero	Nov	47.6	46.5
Martes	3-dic	Brasil	PIB YoY	3Q	3.9%	3.3%
Martes	3-dic	China	Servicios PMI de China Caixin	Nov	52.4	52.0
Miércoles	4-dic	EE.UU.	Índice ISM Services	Nov	55.5	56.0
Miércoles	4-dic	EE.UU.	Federal Reserve Releases Beige Book			
Viernes	4-dic	Chile	IPC YoY	Nov		
Viernes	4-dic	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	200000	12000.0
Viernes	4-dic	EE.UU.	Tasa de desempleo	Nov	4.2%	4.1%
Viernes	4-dic	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	73	71.8
Viernes	4-dic	Colombia	IPC YoY	Nov	5.1%	5.4%
Viernes	4-dic	China	Reservas internacionales	Nov		

Paridades								
	29-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,8	107,6	106,7	105,0	(1,6)	1,8	4,4	2,2
Euro (US\$/euro)	1,06	1,04	1,05	1,07	1,5	(2,9)	(4,2)	(2,9)
JPY (yen/US\$)	150	155	154	153	(3,3)	(1,6)	6,1	1,0
GBP (US\$/libra)	1,27	1,25	1,26	1,29	1,6	(1,3)	(0,0)	0,8
BRL (real/US\$)	6,01	5,81	5,80	5,74	3,5	3,9	23,7	22,2
COP (peso/US\$)	4433	4416	4430	4362	0,4	0,2	15,0	9,9
MXN (peso/US\$)	20,3	20,4	20,3	20,2	(0,5)	1,5	19,8	17,0
PEN (sol/US\$)	3,76	3,79	3,8	3,8	(0,7)	(0,4)	1,5	0,6
ARS (peso/US\$)	1010	1004,2	998,4	993,7	0,6	2,0	25,0	180,3
CLP (peso/US\$)	974	986	979	972	(1,2)	1,2	10,8	12,0

Tasas de Interes 10 años								
	29-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,4	4,4	4,3	(22,6)	(11,0)	29,5	(15,2)
Reino Unido	4,2	4,4	4,5	4,4	(14,4)	(20,4)	70,5	6,6
Alemania	2,1	2,2	2,4	2,4	(15,4)	(30,2)	6,4	(35,9)
España	2,8	3,0	3,1	3,1	(18,1)	(30,3)	(20,1)	(68,0)
Italia	3,3	3,5	3,6	3,7	(22,6)	(37,6)	(42,4)	(95,5)
Francia	2,9	3,0	3,1	3,1	(15,1)	(23,1)	33,6	(12,6)
Japón	1,0	1,1	1,1	1,0	(4,1)	9,7	43,1	37,3
Brasil	13,5	12,9	12,9	12,6	63,8	70,0	312,6	258,9
México	10,0	10,0	9,9	10,0	2,2	(6,5)	106,9	62,2
Chile	5,7	5,8	5,9	5,8	(17,0)	(9,0)	22,0	(12,0)

Materias Primas								
	29-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	69	72	67	70	(4,2)	(0,8)	(4,1)	(9,5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	74	76	73	74	(2,4)	1,3	(4,3)	(7,9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	403	400	411	423	0,6	(5,8)	4,8	6,6
Hierro (US\$/Dry MT)	96	94	91	96	1,8	(0,5)	(27,2)	(23,4)
Oro (US\$/t oz.)	2677	2737	2594	2720	(2,2)	(3,5)	23,0	23,5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	29-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.032	5.969	5.871	5.996	1,1	5,7	26,5	32,1
Reino Unido (UKX)	8.287	8.262	8.064	8.072	0,3	2,2	7,2	11,2
Alemania (DAX)	19.626	19.323	19.211	19.215	1,6	2,9	17,2	21,0
España (IBEX)	11.641	11.657	11.636	11.552	(0,1)	(0,3)	15,2	15,7
Italia (FTSE MIB)	33.415	33.495	34.192	33.817	(0,2)	(2,5)	10,1	12,4
Francia (CAC40)	7.235	7.255	7.270	7.339	(0,3)	(1,6)	(4,1)	(1,0)
Japón (NKY)	38.208	38.284	38.643	39.500	(0,2)	(2,2)	14,2	14,1
Turquía	9.652	9.550	9.390	9.185	1,1	8,9	29,2	21,4
Brasil (IBOV)	124.840	129.126	127.792	127.830	(3,3)	(3,8)	(7,0)	(2,0)
México (MEXBOL)	50.040	50.430	50.469	51.845	(0,8)	(1,2)	(12,8)	(7,4)
China (SHCOMP)	3.326	3.267	3.331	3.452	1,8	1,4	11,8	9,8
Chile (IPSA)	6.567	6.564	6.527	6.520	0,0	0,3	6,0	12,9
VIX Index	14	15	16	15	(11,4)	(41,7)	8,5	4,6