

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2023	2024p	2025p	3-ene	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	411	395	422
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	78	76	69	73	66
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	4.5	4.2*	4.1
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.6	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.5	4.6	4.4
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.6	2.6	2.5
<i>DXY Index</i>	103	104	109	109	109
USD/EUR	1.08	1.08	1.03	1.03	1.02
JPY/USD	141	151	156	157	155
CLP/USD	840	944	1000	1019	991
TCR (índice)	99	106	106	110	104

*A Noviembre 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,9%** durante la semana, **cerrando en 109**, su mayor nivel en dos años. El euro y la libra se depreciaron 1,3% ambos, a \$1,03 y \$1,24, respectivamente; mientras que el JPY se apreció 0,4%, a JPY 157. En **Latinoamérica**, las monedas registraron movimientos mixtos. Se apreciaron el COP (1,4%) y el BRL (0,3%); se depreciaron el MXN (1,6%), el PEN (0,3%) y el ARS (0,3%). El **CLP se depreció 2,6%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$1019**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 5 pb., a 4,6%**. **El precio del petróleo WTI subió 3,6%, a US\$73 el barril**, explicado por disminuciones en las reservas de crudo en EE.UU. **El precio del cobre bajó 1,5%, a US\$ 3,95 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó a 17pts.
- ▶ El **índice de precios de alimentos de la FAO en diciembre cayó 0.5% m/m**, con lo que la **variación a/a se ubicó en +6.7%**. En el resultado m/m incidieron las bajas en los precios del azúcar (-5,1%), de los productos lácteos (-0,7%) y los aceites vegetales (-0,5%), que compensaron el aumento del precio de la carne (0,4%). El precio de los cereales registraron una variación nula m/m.

- ▶ **En EE.UU el PMI de fabricación de diciembre se corrigió al alza, a 49,4 pts.**, a pesar de esa corrección, el índice se mantiene en **terreno contractivo por sexto mes consecutivo**. También el **ISM manufacturero subió en diciembre, a 49,3 puntos**, sorprendiendo al alza al mercado, que esperaba una caída respecto de noviembre (48,2). El **gasto en construcción en noviembre se mantuvo sin variación m/m** (octubre +0,5%). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía** durante la semana del 28 de diciembre **disminuyeron a 211 mil solicitudes** (semana previa 220 mil), **cifra menor a la esperada por el mercado**.
- ▶ **En China, el PBOC anunció que planea una revisión de su política monetaria**, poniendo más atención al control de las tasas de interés y mejorar la formación y transmisión de las tasas de interés al mercado. Priorizará su papel en “los ajustes de las tasas de interés” y se alejará de los “objetivos cuantitativos”. Por su parte, **el PMI de fabricación (Caixin) de diciembre, bajó a 50,5 pts.** señalando una expansión del sector, aunque a un menor ritmo que en noviembre (51,7 pts.)
- ▶ **En Corea, la inflación en diciembre subió a 1,9% a/a** (noviembre: 1,5%).
- ▶ **En Perú la inflación en diciembre se redujo a 2%** desde 2,3% en noviembre

NACIONAL

- ▶ **La tasa de desocupación en noviembre fue 8,2%, una reducción de 0,5 pp. a/a. Se crearon 148 mil empleos** en comparación con el mismo mes del año pasado (1,6% a/a), destacando la creación de empleo asalariado total, con un alza de 216 mil empleos a/a, que fueron parcialmente compensados por caídas en las demás categorías.
- ▶ **En noviembre, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 1,1% a/a**, con alzas en dos de los tres sectores que lo componen. El **Índice de Producción Minera (IPMin) aumentó 2,2% y el de Producción Manufacturera (IPMan) creció 0,6%**. En tanto, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) **bajó 0,7%**.
- ▶ Por su parte, el **índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 4,6% a/a** en noviembre. Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, aumento 6,5%.
- ▶ **El Imacec de noviembre creció 2,1% y 0,3% m/m**. El Imacec no minero presentó un crecimiento de 2,0% a/a, explicado por el alza de todos sus componentes, **destacando el desempeño del Comercio (4,8%); el Resto de bienes -incluye agricultura, construcción y EGA- creció 3,4% a/a**. También Servicios e Industria manufacturera tuvieron resultados positivos, aunque con menor aporte, con alzas de 1,4% y 1,2% a/a, respectivamente. **Minería creció 3,5% a/a** impulsado por la extracción de cobre.

Paridades								
	3-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	109,0	108,0	107,6	107,0	0,9	0,5	0,5	6,4
Euro (US\$/euro)	1,03	1,04	1,04	1,05	(1,3)	(0,6)	(0,6)	(6,0)
JPY (yen/US\$)	157	158	156	154	(0,4)	0,0	0,0	8,7
GBP (US\$/libra)	1,24	1,26	1,26	1,26	(1,3)	(0,8)	(0,8)	(2,1)
BRL (real/US\$)	6,17	6,19	6,09	6,06	(0,3)	(0,1)	(0,1)	25,9
COP (peso/US\$)	4344	4408	4386	4318	(1,4)	(1,4)	(1,4)	10,4
MXN (peso/US\$)	20,7	20,3	20,1	20,1	1,6	(0,8)	(0,8)	21,4
PEN (sol/US\$)	3,76	3,75	3,7	3,7	0,3	0,5	0,5	0,9
ARS (peso/US\$)	1032	1028,7	1022,2	1018,0	0,3	0,1	0,1	27,2
CLP (peso/US\$)	1019	994	990	986	2,6	2,4	2,4	14,6

Tasas de Interes 10 años								
	3-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,6	4,6	4,5	4,4	(5,2)	0,4	0,4	57,5
Reino Unido	4,6	4,6	4,5	4,4	(4,0)	2,5	2,5	86,6
Alemania	2,4	2,4	2,3	2,3	2,9	5,8	5,8	30,1
España	3,1	3,1	3,0	2,9	2,4	4,7	4,7	(0,4)
Italia	3,6	3,5	3,4	3,4	4,9	7,0	7,0	(22,3)
Francia	3,3	3,2	3,1	3,0	7,9	9,5	9,5	62,7
Japón	1,1	1,1	1,1	1,0	(2,1)	0,0	0,0	47,8
Brasil	14,8	15,2	14,2	14,1	(40,2)	(40,0)	(40,0)	421,9
México	10,3	10,4	10,4	10,1	(12,2)	(9,6)	(9,6)	115,7
Chile	5,9	6,0	5,9	5,7	(10,0)	(4,0)	(4,0)	32,0

Materias Primas								
	3-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	73	71	70	71	3,6	2,0	2,0	1,3
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	74	73	75	3,2	3,0	3,0	0,7
Cobre BML (cUS\$/libra)	395	401	399	408	(1,5)	0,0	0,0	4,0
Hierro (US\$/Dry MT)	96	93	94	97	2,9	0,5	0,5	(28,8)
Oro (US\$/t oz.)	2655	2632	2645	2676	0,9	0,5	0,5	23,3

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.919	5.971	5.931	6.051	(0,9)	0,6	0,6	26,2
Reino Unido (UKX)	8.227	8.150	8.085	8.300	0,9	0,7	0,7	6,5
Alemania (DAX)	19.908	19.984	19.885	20.406	(0,4)	(0,0)	(0,0)	19,8
España (IBEX)	11.650	11.532	11.467	11.752	1,0	0,5	0,5	14,4
Italia (FTSE MIB)	34.111	34.161	33.766	34.889	(0,1)	(0,2)	(0,2)	12,2
Francia (CAC40)	7.274	7.355	7.274	7.410	(1,1)	(1,4)	(1,4)	(2,4)
Japón (NKY)	39.895	40.281	38.702	39.470	(1,0)	0,0	0,0	19,8
Turquía	10.075	10.025	9.725	10.125	0,5	2,5	2,5	33,5
Brasil (IBOV)	119.014	120.269	122.102	124.612	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(9,3)
México (MEXBOL)	49.134	49.291	49.586	51.620	(0,3)	(0,8)	(0,8)	(11,3)
China (SHCOMP)	3.211	3.400	3.368	3.392	(5,6)	(4,2)	(4,2)	8,7
Chile (IPSA)	6.694	6.703	6.701	6.767	(0,1)	(0,2)	(0,2)	10,2
VIX Index	17	16	18	14	5,1	(3,4)	(3,4)	18,6