

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	6-dic	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	416	410	408	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	64	68	68	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	4.1	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	4.1	4.2*	4.7	3.3
PIB Chile (%)	0.2	2.2	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.7	-2.8	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.1	4.2	4.2	4.1
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.3	2.2	2.3	2.3
DXY Index	103	104	107	106	106	106
USD/EUR	1.08	1.08	1.05	1.06	1.05	1.06
JPY/USD	141	151	150	150	150	150
CLP/USD	840	943	952	968	971	930
TCR (índice)	99	105	102	104.5	105	100

\*A Noviembre 2024

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,2%** durante la semana, **cerrando en 105,5**. La libra y el euro se apreciaron 0,4% y 0,3%, a \$1,28 y \$1,06, respectivamente; mientras que el yen se depreció 0,3%, a JPY 150. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreciaron el MXN (1,1%), el COP (1,1%) y el PEN (0,9); se depreciaron el BRL (0,4%) y el ARS (0,3%). El **CLP se apreció 0,6%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$968**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,2%**. El **precio del petróleo WTI bajó 0,6%, a US\$68 el barril**, y el **precio del cobre subió 1,8%, a US\$ 4,1 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron alzas**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 13 pts.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos (FAO) en noviembre aumentó 0,5% m/m y 5,7% a/a**. El incremento m/m fue impulsado por el aumento de los precios de los aceites vegetales (7,5%) y los productos lácteos (0,6%), que más que compensaron la disminución de los precios de los cereales (-2,7%), el azúcar (-2,4%) y la carne (-0,8%).
- ▶ **La OPEP+ decidió retrasar el aumento de producción de petróleo hasta abril del 2025**, debido a que los precios se han mantenido moderados durante el año, a pesar de los recortes y los conflictos geopolíticos en Medio Oriente.
- ▶ **La agenda política de la semana** estuvo marcada por **Corea del Sur** y **Francia**. El presidente coreano declaró Ley Marcial, que fue rechazada por el Parlamento y enfrenta moción de destitución. Por su parte, Emmanuel Macron enfrentó la censura y renuncia del Primer Ministro y no es claro si podrá terminar su mandato en 2027.

- ▶ **En EE.UU.**, aunque el **ISM del sector manufacturero** se mantuvo en **terreno contractivo** en noviembre, **aumentó m/m** de 46,5 puntos a 48,4 puntos; por su parte, el **ISM del sector servicios se contrajo más de lo esperado** en noviembre, anotando 52,1 puntos (octubre: 56), aunque se mantuvo en terreno expansivo. En este mismo sentido, el **Libro Beige de Noviembre de la FED**, señaló que **la actividad económica había aumentado ligeramente** en la mayoría de los distritos (mes previo “sin cambios m/m). El **déficit de la balanza comercial de bienes de EE.UU. aumentó en septiembre** a \$84,4 billones, (agosto: US\$71 billones). **Las exportaciones aumentaron 2,4% a/a, y las importaciones crecieron 8,8% a/a.**
- ▶ **En EE.UU en noviembre se crearon 227 mil empleos mensuales**, en línea con lo esperado (octubre: 12 mil). La **tasa de desempleo aumentó a 4,2% en noviembre** (octubre: 4,1%). **Las peticiones iniciales de desempleo** en la semana del 30 de noviembre **aumentaron** a 224 mil, desde 213 mil la semana previa.
- ▶ **En China, el índice PMI de manufactura (Caixin) de noviembre aumentó a 51,5 pts.**, señalando una expansión a un mayor ritmo que el mes previo (50,3). **El PMI de servicios (Caixin), también señaló una expansión**, aunque a ritmo más moderado, anotando 51,5 puntos (octubre: 52 pts).
- ▶ **En Brasil el PIB 3T24** creció levemente por sobre lo esperado: **0,9% t/t y 4% a/a. En Perú, la inflación de noviembre fue 0,1% m/m, aumentando su variación a/a a 2,3%** (octubre: 2,0%). **En Brasil, la producción industrial de octubre retrocedió 0,2% m/m** (septiembre: +1%).

### NACIONAL

- ▶ **El Imacec de octubre creció 2,3% a/a y 0,4% m/m.** El mes registró dos días hábiles más que octubre de 2023. **El Imacec no minero presentó un crecimiento de 2,3% a/a**, explicado por el alza de todos sus componentes, destacando el desempeño del comercio (6,2%), la manufactura (2,8%) y los servicios (2,2%). Por su parte, el **IMACEC minero aumentó 3,5% a/a.**
- ▶ **En noviembre, la inflación fue 0,2% m/m y 4,2% a/a**, en línea con lo esperado. En tanto, la **inflación subyacente**, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- fue **0,5% m/m**. El IPC de Alimentos cayó 0,3% m/m y Energía se contrajo 0,6%. El IPC sin volátiles aumentó 0,3% m/m.
- ▶ **En octubre, el Índice Real de Remuneraciones desaceleró su ritmo de crecimiento a/a, a 2,9%** (septiembre: 3,7%), mientras que el **IR nominal creció 7,7% a/a** (septiembre: 8%).
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en noviembre cayó respecto a octubre, anotando 41,9 puntos** (octubre: 46,3 pts). **Todos los sectores se ubicaron en niveles inferiores al neutral.** El sector Construcción se mantuvo m/m, mientras que Comercio aumentó ligeramente, Industria disminuyó en 2,3 puntos y Minería disminuyó en 19,4 puntos m/m. pts. **Destaca la tercera alza consecutiva del sector construcción, que alcanzó los 30 pts.**
- ▶ Por el contrario, **la confianza del consumidor (IPEC) aumentó a 32,3 pts**, (octubre: 30,8 puntos), el **nivel más alto de los últimos tres meses.**
- ▶ **Las ventas de vehículos nuevos livianos y medianos en noviembre bajaron a 25.103 unidades** (octubre: 27.629). También **se registró una caída de 2,1% a/a**, luego de cuatro meses consecutivos de alzas. Para el mes de diciembre la ANAC prevé efecto negativo en sus ventas producto de la suspensión en el servicio de desembarque de vehículos en el Puerto de San Antonio para gran parte de diciembre.

### Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	9-dic	China	IPC YoY	Nov	0.5%	0.3%
Lunes	9-dic	México	IPC YoY	Nov	4.6%	4.8%
Lunes	9-dic	China	Balanza comercial	Nov	--	--
Martes	10-dic	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Nov	4.8%	4.8%
Miércoles	11-dic	EE.UU.	IPC YoY	Nov	2.7%	2.6%
Miércoles	11-dic	Argentina	IPC nacional YoY	Nov	--	193%
Jueves	12-dic	Eurozona	Tasa de refinanciación principal BCE		--	3.4%
Viernes	13-dic	Brasil	Actividad económica YoY	Oct	--	5.1%

### Paridades

	6-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,5	105,7	107,6	106,7	(0,2)	(0,2)	4,1	1,9
Euro (US\$/euro)	1,06	1,06	1,04	1,05	0,3	0,3	(3,9)	(1,8)
JPY (yen/US\$)	150	150	155	154	0,3	0,3	6,5	4,2
GBP (US\$/libra)	1,28	1,27	1,25	1,26	0,4	0,4	0,5	1,6
BRL (real/US\$)	6,00	5,97	5,81	5,80	0,4	0,4	23,4	22,2
COP (peso/US\$)	4385	4433	4416	4430	(1,1)	(1,1)	13,8	9,9
MXN (peso/US\$)	20,1	20,4	20,4	20,3	(1,1)	(1,1)	18,7	15,3
PEN (sol/US\$)	3,72	3,76	3,8	3,8	(0,9)	(0,9)	0,5	(0,8)
ARS (peso/US\$)	1013	1010,4	1004,2	998,4	0,3	0,3	25,3	178,3
CLP (peso/US\$)	968	974	986	979	(0,6)	(0,6)	10,1	11,2

### Tasas de Interes 10 años

	6-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,2	4,4	4,4	(0,2)	(0,2)	28,7	1,7
Reino Unido	4,3	4,2	4,4	4,5	3,3	3,3	73,8	30,7
Alemania	2,1	2,1	2,2	2,4	2,8	2,8	9,2	(7,5)
España	2,8	2,8	3,0	3,1	(2,7)	(2,7)	(22,8)	(42,9)
Italia	3,2	3,3	3,5	3,6	(8,3)	(8,3)	(50,7)	(74,4)
Francia	2,9	2,9	3,0	3,1	(2,4)	(2,4)	31,3	14,3
Japón	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	44,3	30,1
Brasil	13,7	13,4	12,9	12,9	33,2	33,2	337,6	283,2
México	10,0	10,0	10,0	9,9	1,1	1,1	108,0	82,9
Chile	5,6	5,7	5,8	5,9	(12,0)	(12,0)	10,0	(12,0)

### Materias Primas

	6-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	68	69	72	67	(0,6)	(0,6)	(4,7)	(1,5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	74	74	76	73	(0,7)	(0,7)	(5,0)	(0,8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	410	403	400	411	1,8	1,8	6,6	9,9
Hierro (US\$/Dry MT)	97	97	94	91	(0,2)	(0,2)	(26,4)	(23,6)
Oro (US\$/t oz.)	2663	2681	2737	2594	(0,7)	(0,7)	22,4	23,7

### Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	6-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)	
EE.UU. (SPX)	6.075	6.032	5.969	5.871	0,7	0,7	27,4	32,5	
Reino Unido (UKX)	8.352	8.287	8.262	8.064	0,8	0,8	8,0	11,2	
Alemania (DAX)	20.420	19.626	19.323	19.211	4,0	4,0	21,9	22,8	
España (IBEX)	12.118	11.641	11.657	11.636	4,1	4,1	20,0	19,4	
Italia (FTSE MIB)	34.811	33.415	33.495	34.192	4,2	4,2	14,7	15,6	
Francia (CAC40)	7.440	7.235	7.255	7.270	2,8	2,8	(1,4)	0,2	
Japón (NKY)	39.091	38.208	38.284	38.643	2,3	2,3	16,8	19,0	
Turquía	10.089	9.652	9.550	9.390	4,5	4,5	35,1	26,4	
Brasil (IBOV)	127.424	125.668	129.126	127.792	1,4	1,4	(5,0)	1,1	
México (MEXBOL)	51.757	49.813	50.430	50.469	3,9	3,9	(9,8)	(5,0)	
China (SHCOMP)	3.404	3.326	3.267	3.331	2,3	2,3	14,4	14,8	
Chile (IPSA)	6.661	6.577	6.564	6.527	1,3	1,3	7,5	11,6	
VIX Index	13		14	15	16	(2,6)	(2,6)	5,7	0,8