

# Zahler & Co.

20 AÑOS  
1997-2017

## Economía Internacional

- BCE bajó sus tasas de interés de referencia en 25 pb.
- PIB de China creció 4.6% a/a en 3T24, con persistente debilidad inmobiliaria, demanda interna inestable, riesgos de deflación y fricciones comerciales
- EE.UU. Mejoras en mercado laboral, e inflación algo mayor a la esperada, llevan a menores expectativas de recortes agresivos de TPM y a un alza en las tasas de interés de largo plazo
- Moderación en bajas esperadas de TPM en EE.UU, expectativas de nuevas bajas de la TPM en el corto plazo por parte del BCE, junto a caída del yen , llevan a fuerte aumento del USD en octubre
  - Caídas de precio del cobre (China) y del petróleo (Medio Oriente e inventarios EEUU)

## Economía chilena

- S&P mejora la perspectiva de calificación para Chile, pasando de negativa a estable
  - BC recortó TPM en 25 pb., llevándola a 5,25%
  - Crecimiento del gasto público en 2025 en el rango de 2,7% a 3,9%
  - Bajo nivel de la cuenta corriente de la balanza de pagos
- Caída del precio del cobre y aumento del USD llevan a fuerte devaluación del CLP
- Tasa de interés de largo plazo aumenta siguiendo al US-10Y y a señales del BC

29 de Octubre 2024

Zahler & Co.

1

## Síntesis económica

### Economía Internacional

- ✓ BCE bajó sus tasas de interés de referencia en 25 pb.
- ✓ PIB de China creció 4.6% a/a en 3T24, con persistente debilidad inmobiliaria, demanda interna inestable, riesgos de deflación y fricciones comerciales
- ✓ EE.UU. Mejoras en mercado laboral, e inflación algo mayor a la esperada, llevan a menores expectativas de recortes agresivos de TPM y a un alza en las tasas de interés de largo plazo
- ✓ Moderación en bajas esperadas de TPM en EE.UU, expectativas de nuevas bajas de la TPM en el corto plazo por parte del BCE, junto a caída del yen , llevan a fuerte aumento del USD en octubre
- ✓ Caídas de precio del cobre (China) y del petróleo (Medio Oriente e inventarios EEUU)

### Economía chilena

- ✓ S&P mejora la perspectiva de calificación para Chile, pasando de negativa a estable
- ✓ BC recortó TPM en 25 pb., llevándola a 5,25%
- ✓ Crecimiento del gasto público en 2025 en el rango de 2,7% a 3,9%
- ✓ Bajo nivel de la cuenta corriente de la balanza de pagos
- ✓ Caída del precio del cobre y aumento del USD llevan a fuerte devaluación del CLP
- ✓ Tasa de interés de largo plazo aumenta siguiendo al US-10Y y a señales del BC

Zahler & Co.

2

## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

3

## 2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

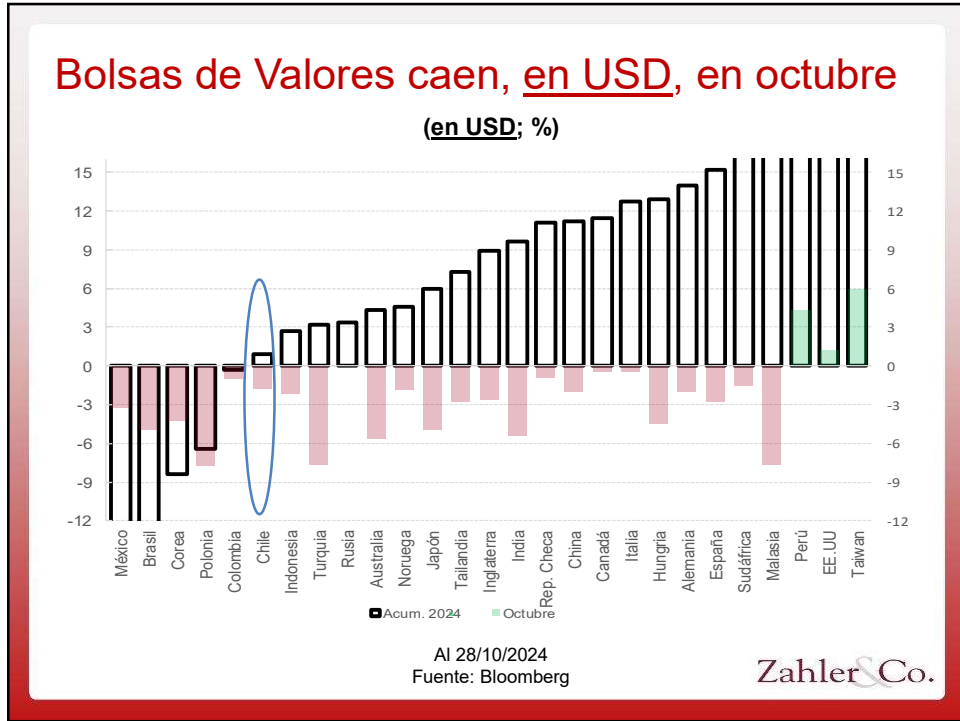
(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2024P	Promedio 2017-2019	2023	2024p	2025p	2026p
Estados Unidos	15,5	2,7	2,9	2,8	1,9	2,0
Zona Euro	11,5	2,0	0,3	0,8	1,3	1,5
Japón	3,6	0,6	1,7	-0,1	1,1	0,8
Reino Unido	2,2	1,9	0,3	1,1	1,4	1,5
<b>Países Desarrollados</b>	<b>40,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<b>América Latina</b>	<b>7,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>
China	19,0	6,5	5,3	4,6	4,3	4,1
Asia Emergente (ex-China)	14,9	5,6	6,4	6,0	5,7	5,9
Resto	18,1	2,9	2,8	2,9	3,3	3,6
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>59,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
<b>PIB mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
<b>PIB principales socios comerciales de Chile</b>		<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>

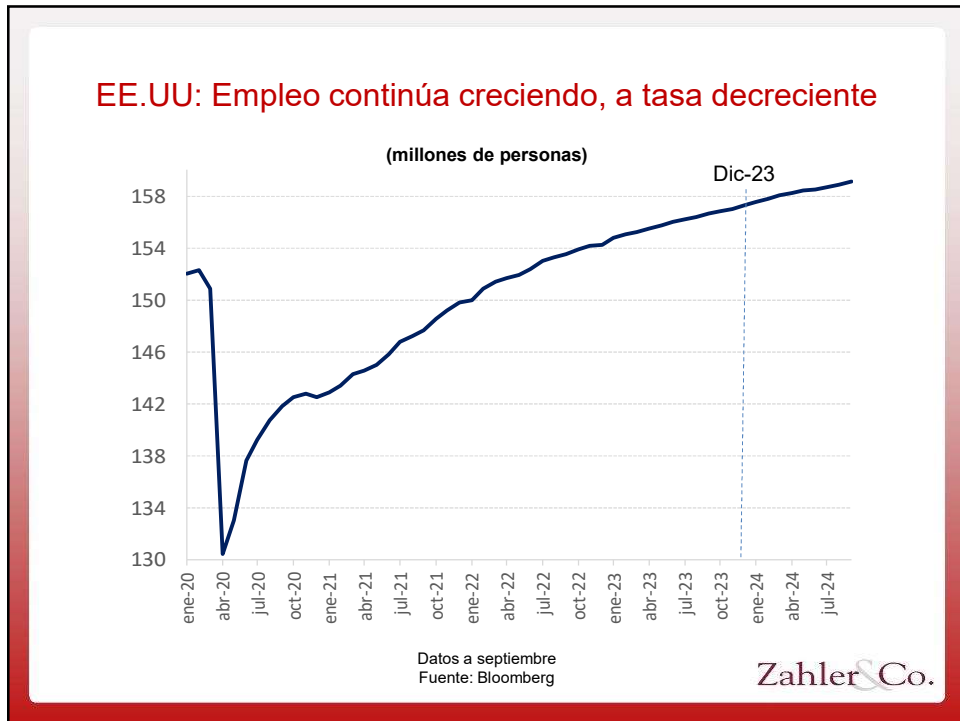
Fuente: Zahler & Co. Año 2026: FMI

Zahler & Co.

4



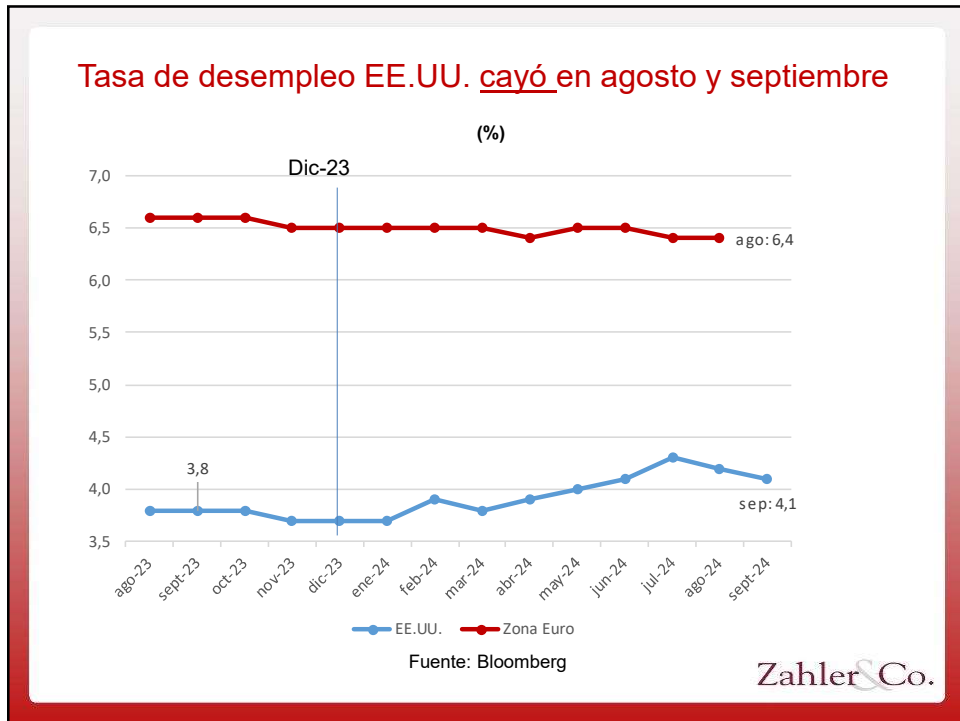
5



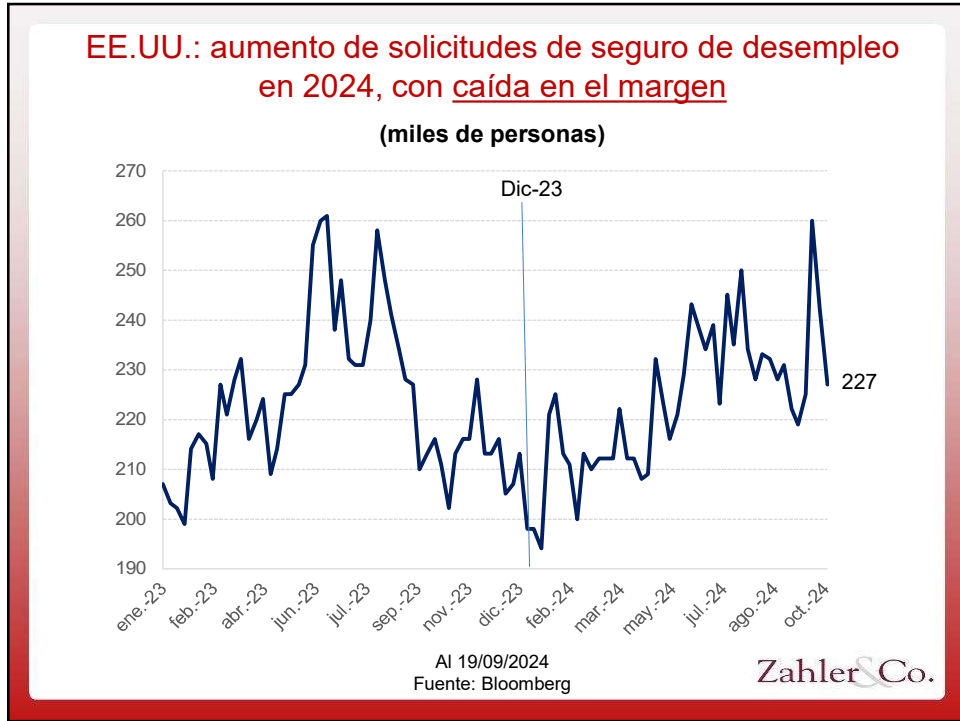
6



7



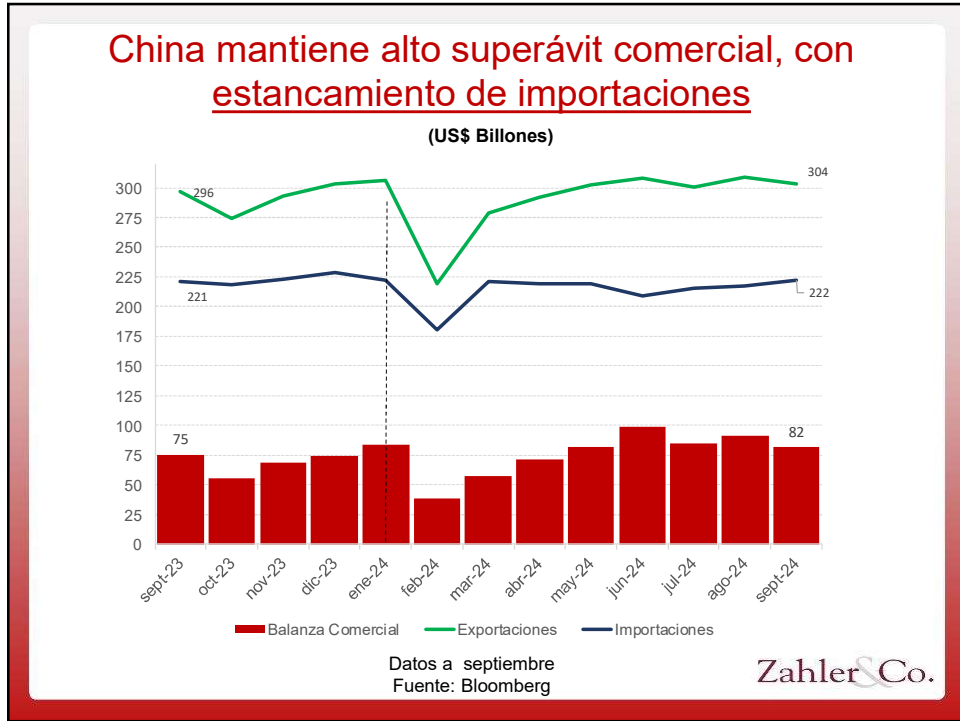
8



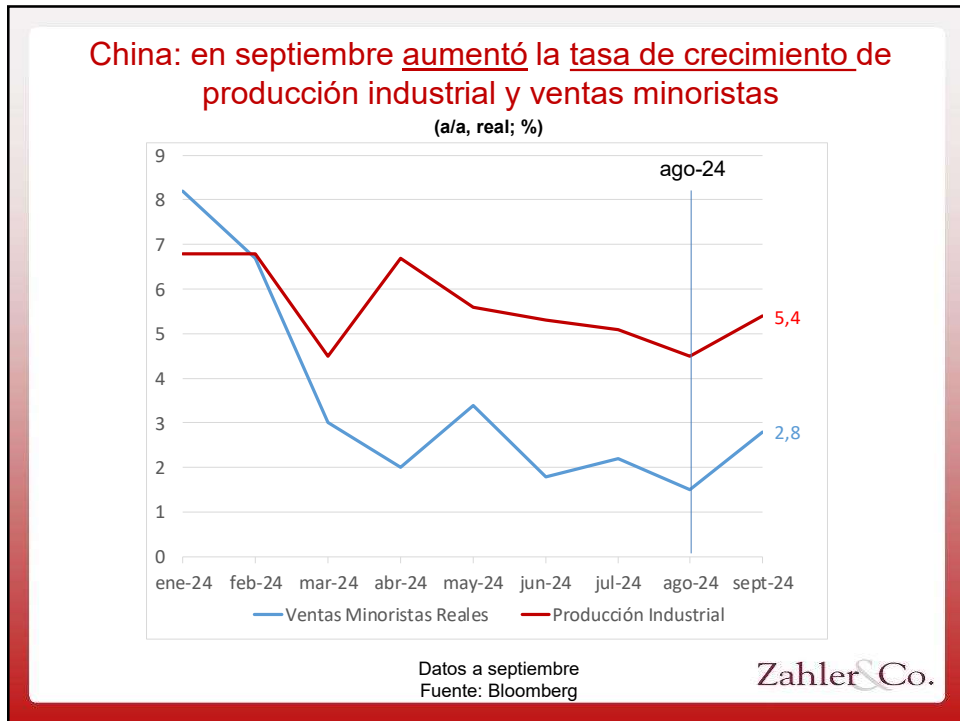
9



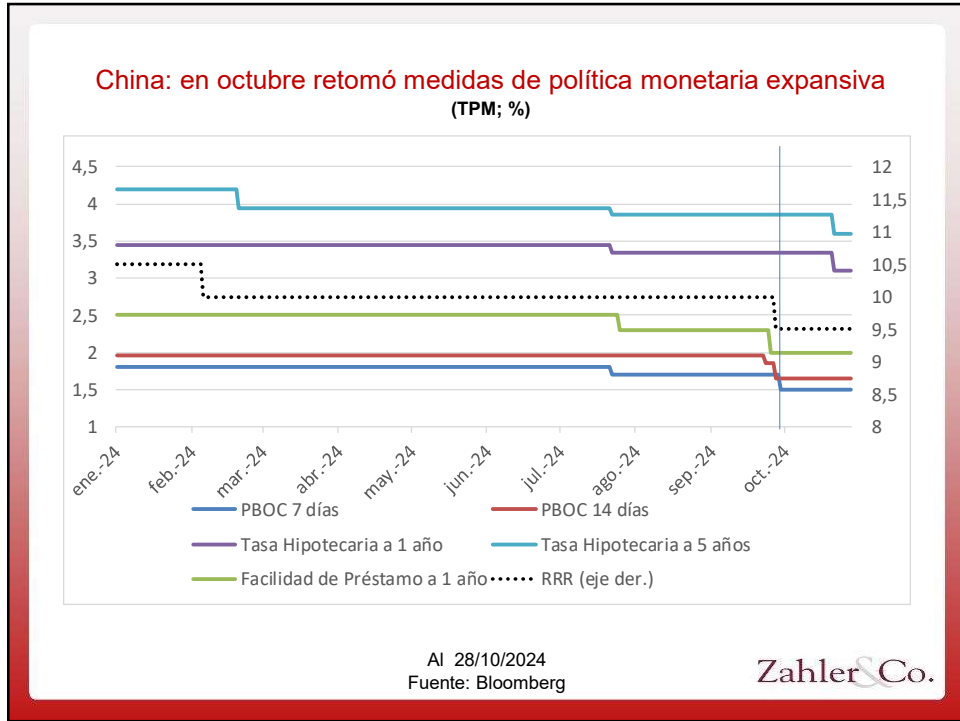
10



11



12



13



14

## 2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)						
		2017-2019	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
China	39	6,5	8,4	3,0	5,3	4,6	4,3	4,1
Estados Unidos	15	2,7	6,1	2,5	2,9	2,8	1,9	2,0
Japón	8	0,6	2,7	1,2	1,7	-0,1	1,1	0,8
Corea del Sur	5	2,8	4,6	2,7	1,4	2,5	2,2	2,2
Brasil	5	1,4	4,8	3,0	2,9	2,9	2,0	2,3
Otros	28	-	-	3,9	1,8	1,9	2,3	2,4

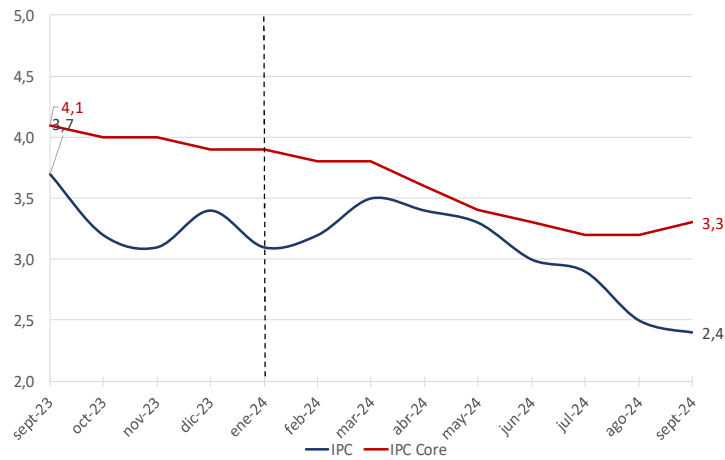
Fuente: BCCh, Zahler & Co. Año 2026: FMI

Zahler & Co.

15

## EE.UU.: en septiembre la inflación (IPC) cayó a 2,4% y la inflación subyacente aumentó a 3,3%

(a/a; %)

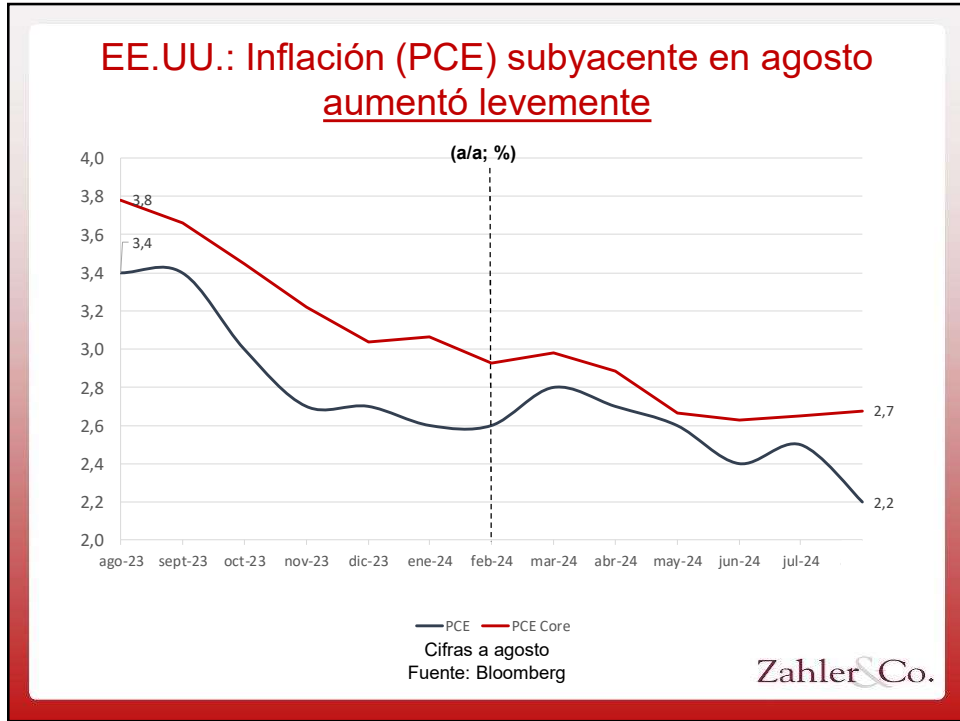


Cifras a septiembre  
Fuente: Bloomberg

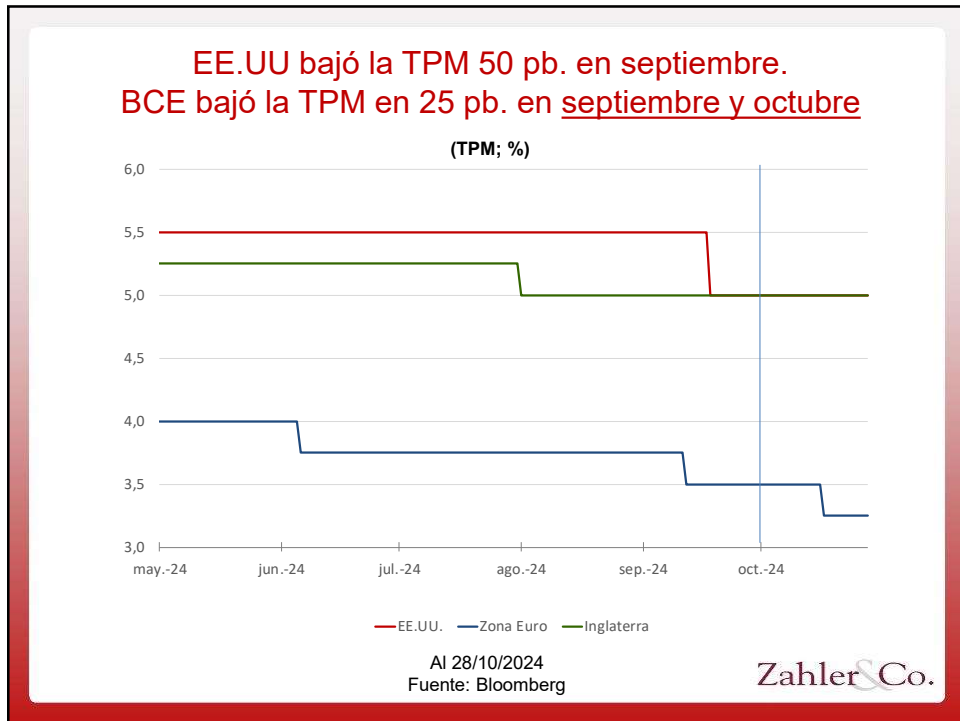
Zahler & Co.

16

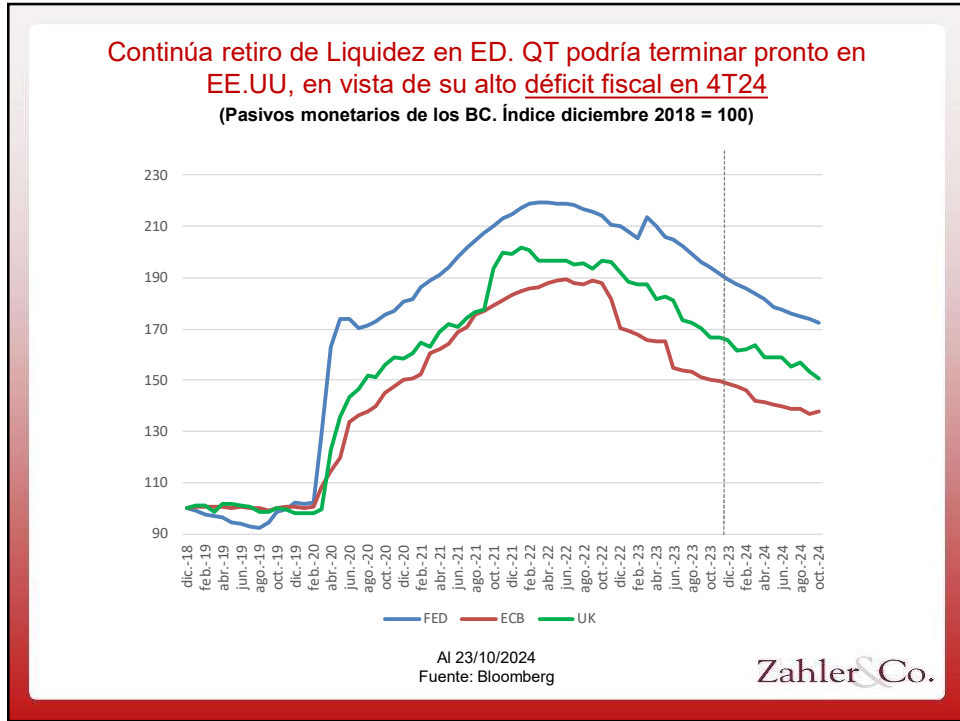




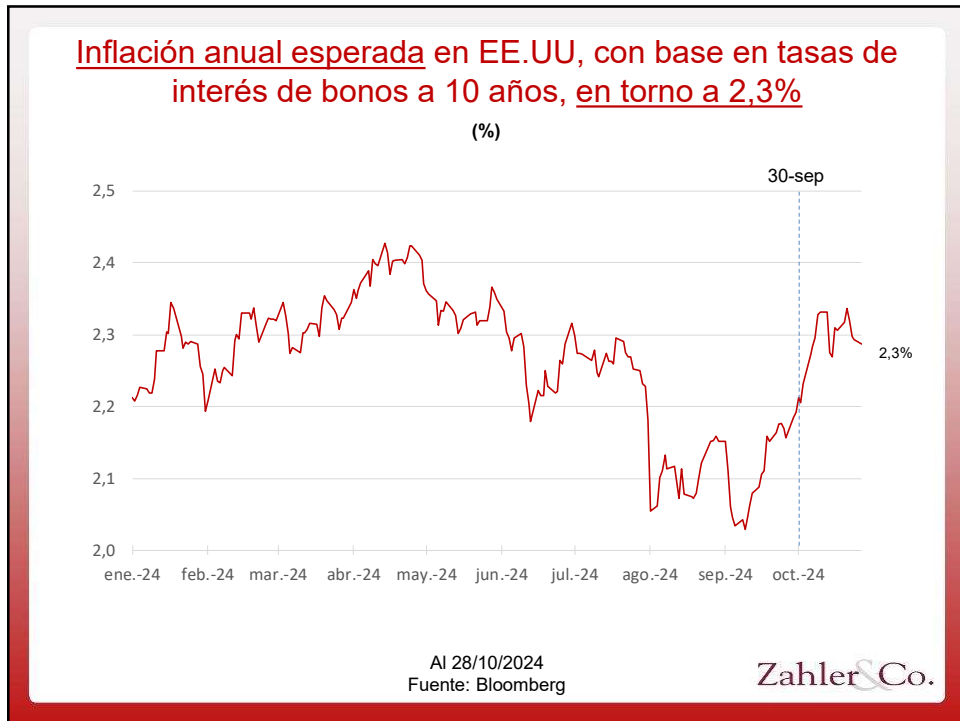
17



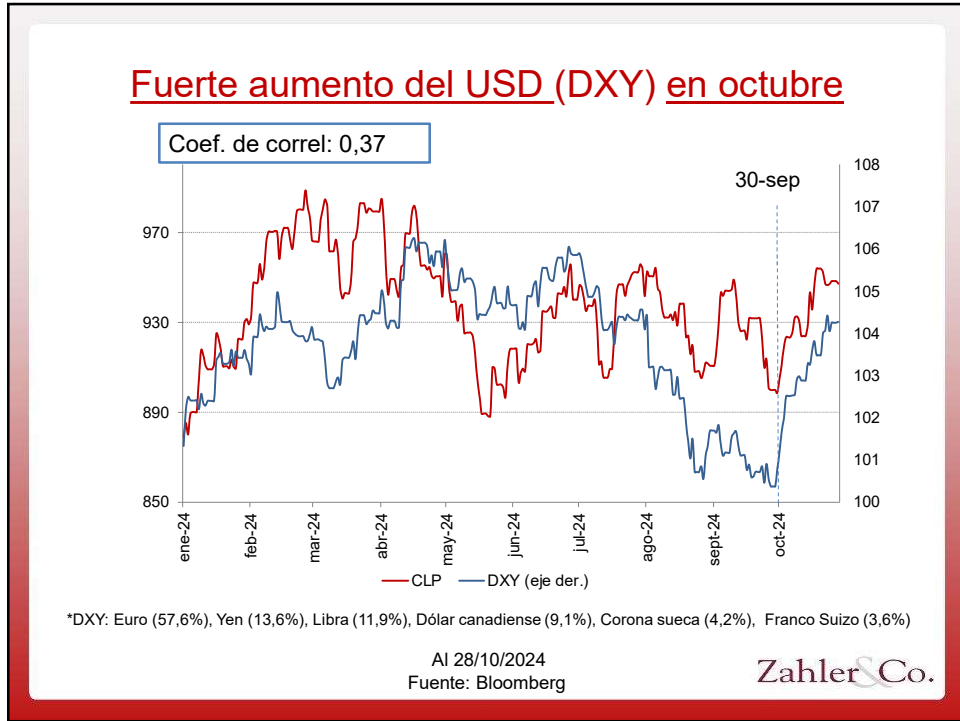
18



19



20



21



22

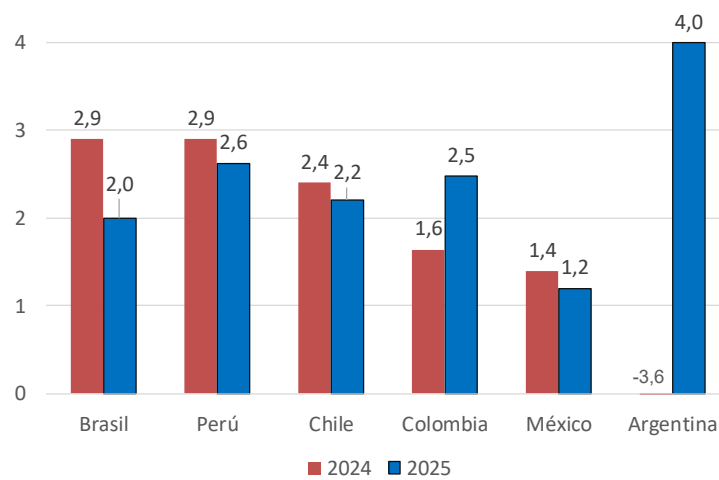
## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

23

## Latinoamérica: Crecimiento proyectado del PIB (%)



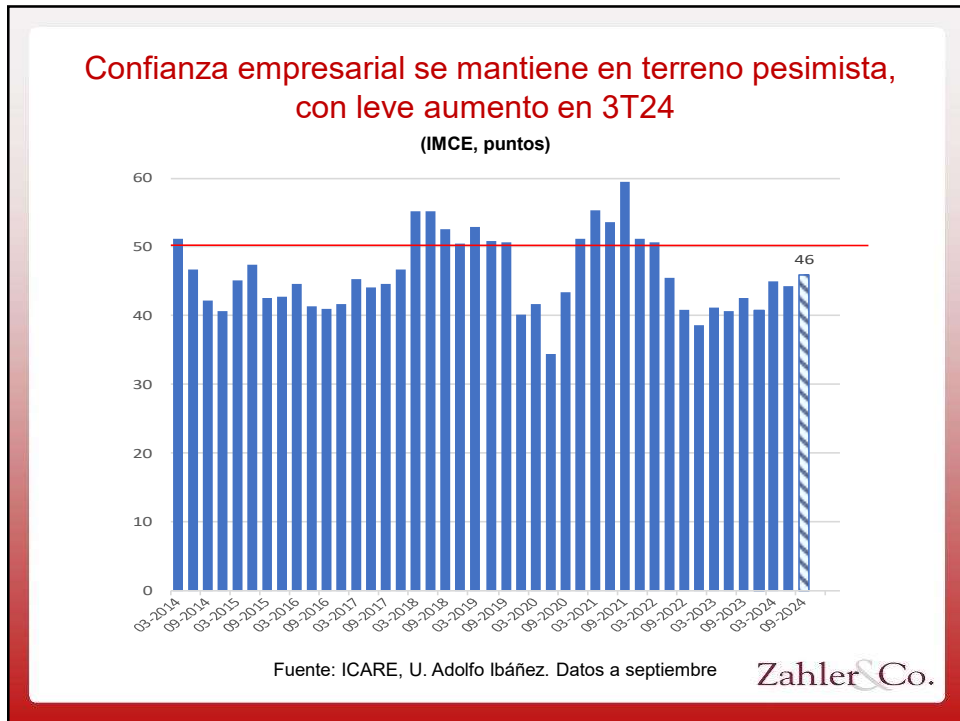
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

24

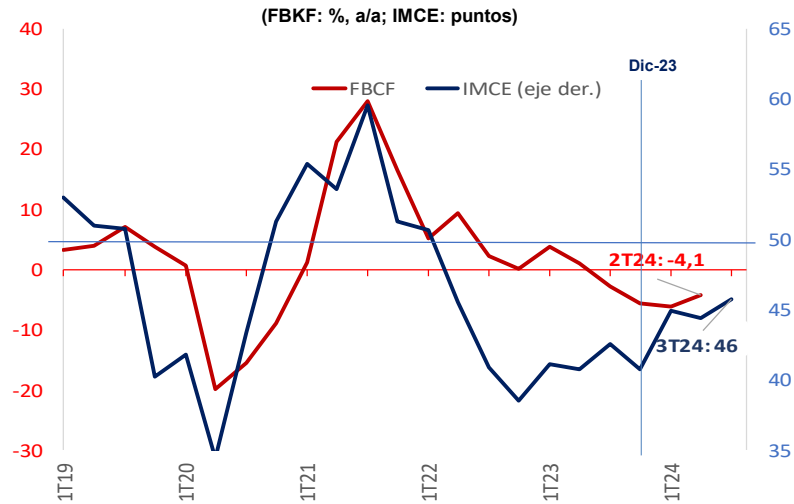


25



26

## Inversión a/a cayó, por cuarto trimestre consecutivo, en 2T24



Fuente: BC, ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

27

## Proyección de Crecimiento de PIB y Gasto

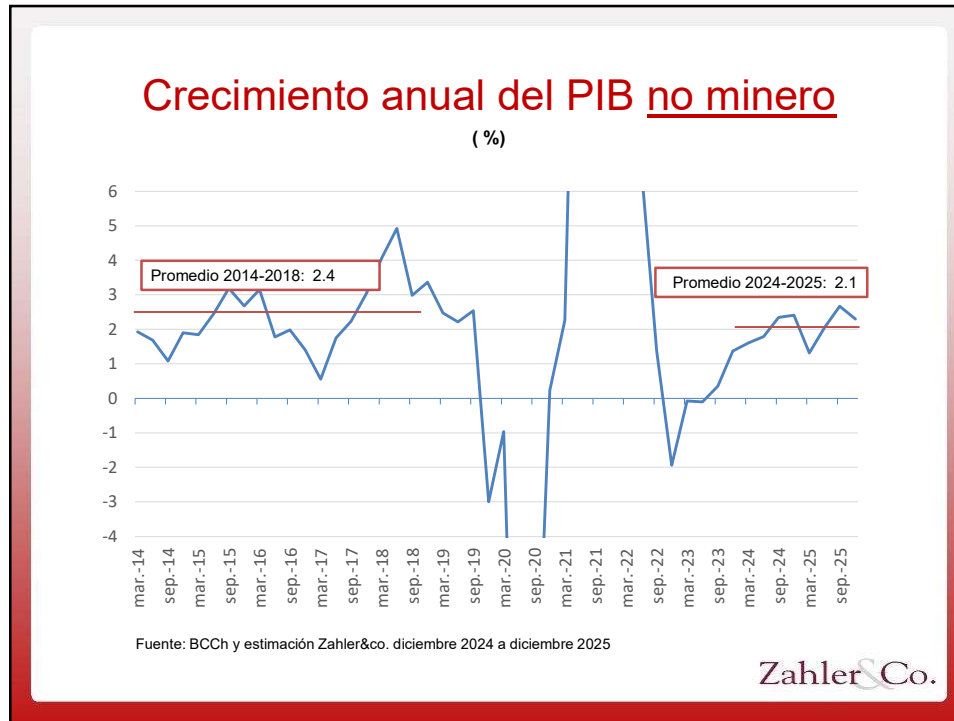
(a/a; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
<b>PIB</b>	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,5	1,6	2,5	3,1	0,2	2,4	2,2
<b>Consumo Total</b>	-5,8	-4,6	-3,3	-2,0	1,5	0,8	2,4	2,7	-3,9	1,8	2,1
<b>Consumo Privado</b>	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	1,0	0,5	2,4	2,7	-5,2	1,7	2,0
Bienes Durables	-29,2	-29,7	-14,5	-9,0	-0,4	9,2	4,0	5,0	-21,2	4,4	1,7
Bienes no Durables	-12,0	-7,7	-7,9	-4,8	0,3	-0,6	3,7	2,5	-8,1	1,5	2,2
Servicios	1,1	0,8	0,7	1,0	2,0	0,2	1,1	2,5	0,9	1,4	2,0
<b>Consumo del Gobierno</b>	4,2	1,1	1,8	0,4	3,7	1,6	2,5	2,5	1,7	2,5	2,2
<b>Inversión</b>	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1	-4,1	0,6	1,3	-1,1	-2,1	3,3
Maquinaria y Equipos	8,6	2,0	-5,1	-9,1	-14,1	-9,1	0,0	1,5	-1,3	-5,5	4,2
Construcción	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-0,9	-0,7	1,0	1,0	-1,0	0,1	2,8
<b>Exportaciones de Bs. y Ss.</b>	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,7	7,3	8,1	4,8	-0,3	5,9	3,8
<b>Importaciones de Bs. y Ss.</b>	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,3	-2,2	2,4	3,8	-12,0	1,4	3,3
<b>Inversión/PIB (%)</b>	24,4	23,4	24,0	23,4	22,4	22,1	23,6	23,0	23,8	22,7	23,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

28



29

### Bajo déficit de la Cta. Cte. de la Balanza de Pagos

(millones de USD; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
Balanza Comercial de bienes	6.379	3.173	1.943	3.828	6.851	5.687	4.087	4.337	15.323	20.963	19.902
Exportaciones de bienes	25.884	22.903	22.309	23.461	25.535	24.410	24.091	25.173	94.557	99.210	103.884
Importaciones de bienes	19.505	19.730	20.366	19.633	18.684	18.723	20.004	20.836	79.234	78.247	83.982
Balanza de Servicios	-5.866	-6.630	-7.239	-7.487	-6.539	-7.504	-6.726	-7.351	-27.222	-28.119	-28.163
Balanza de Servicios no Financieros	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.419	-2.476	-1.823	-2.000	-10.782	-8.718	-9.750
Balanza de Servicios Financieros	-3.314	-3.776	-4.463	-4.887	-4.120	-5.028	-4.903	-5.351	-16.441	-19.401	-18.414
Saldo en Cuenta Corriente	513	-3.457	-5.296	-3.659	313	-1.817	-2.638	-3.014	-11.899	-7.156	-8.262
SCC a PIB (%)	<b>0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,3</b>
Precio Cobre (cUS\$/lb)	405	385	379	371	383	442	417	430	385	418	427
Precio Petróleo (US\$ por barril)	76	74	82	78	77	81	75	71	78	76	70
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	0,0	-1,8	-1,6	-1,8	0,4	5,1	9,3	2,7	-1,3	4,4	4,0
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	6,5	-18,6	4,1	-17,3	6,3	10,0	5,7	1,1	-6,3	5,8	2,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,1	-4,8	0,9	4,1	-2,3	4,1	-1,1	1,6	0,1	0,6	2,5

Fuente: Zahler & Co.

Zahler&Co.

30

## Consumo de bienes y servicios. Continúa caída a/a de colocaciones de consumo

(a/a; %)

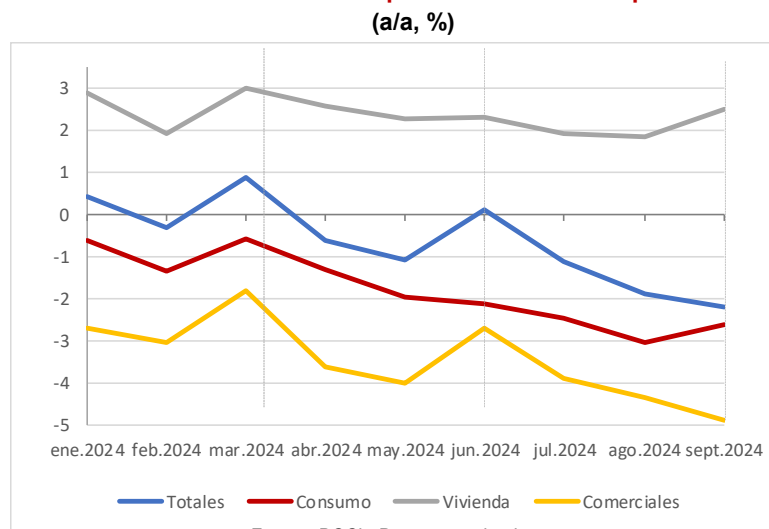
	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Consumo							
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	-9,1	-7,3	-6,8	-3,7	3,5	4,3	4,9*
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-17,3	-39,4	-30,1	-17,5	-22,2	5,3	3,3
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-32,7	-26,4	-19,5	-9,9	4,1	-2,9	1,4
Consumo de servicios (real)**	1,1	0,8	0,7	1,0	2,0	0,2	-
Colocaciones de consumo (real)	-2,0	-1,4	0,3	-0,3	-0,6	-2,1	-2,6
Colocaciones de vivienda (real)	2,3	3,2	2,7	3,3	3,0	2,3	2,5

\*Promedio a agosto. \*\*de Cuentas Nacionales  
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

31

## Colocaciones bancarias (reales) de consumo y vivienda con leve recuperación en septiembre



Fuente: BCCh. Datos a septiembre

\*Balances consolidados. Moneda nacional y moneda extranjera

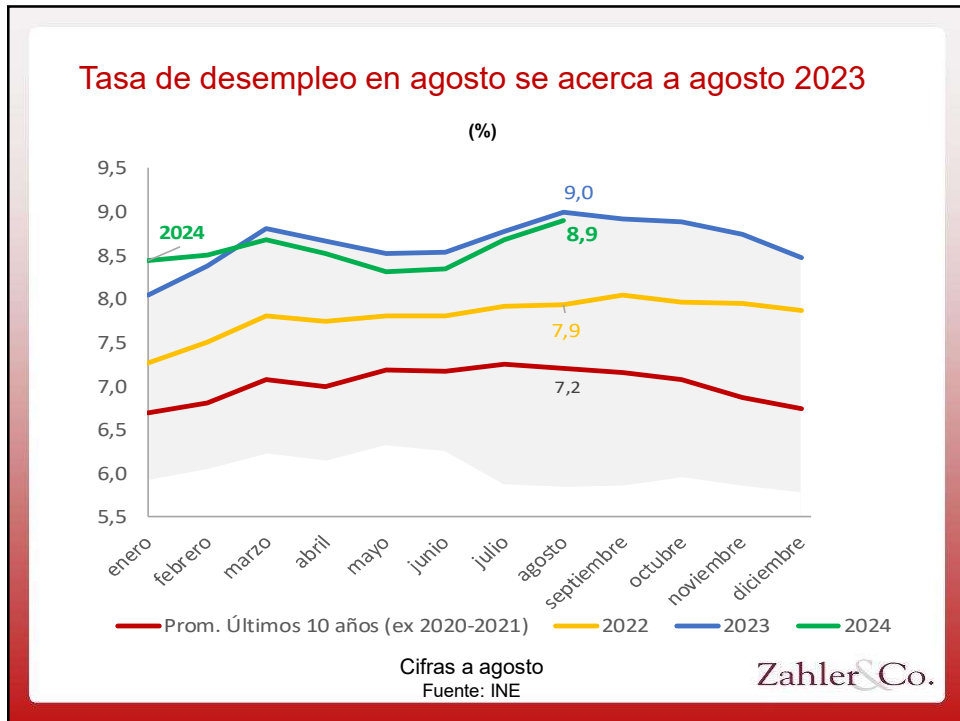
Zahler & Co.

32

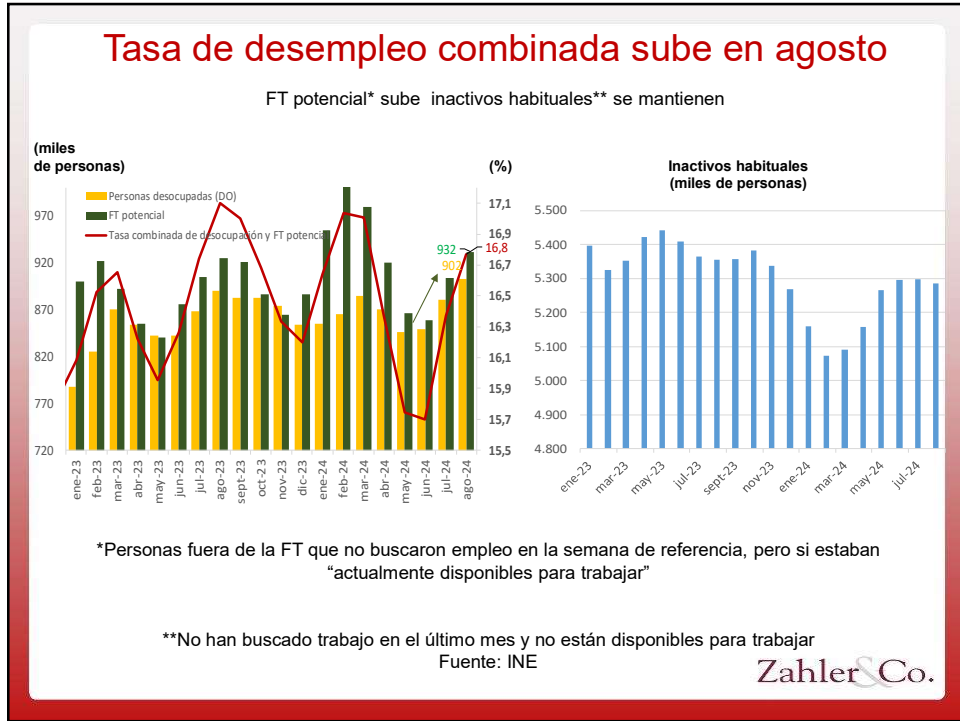




33



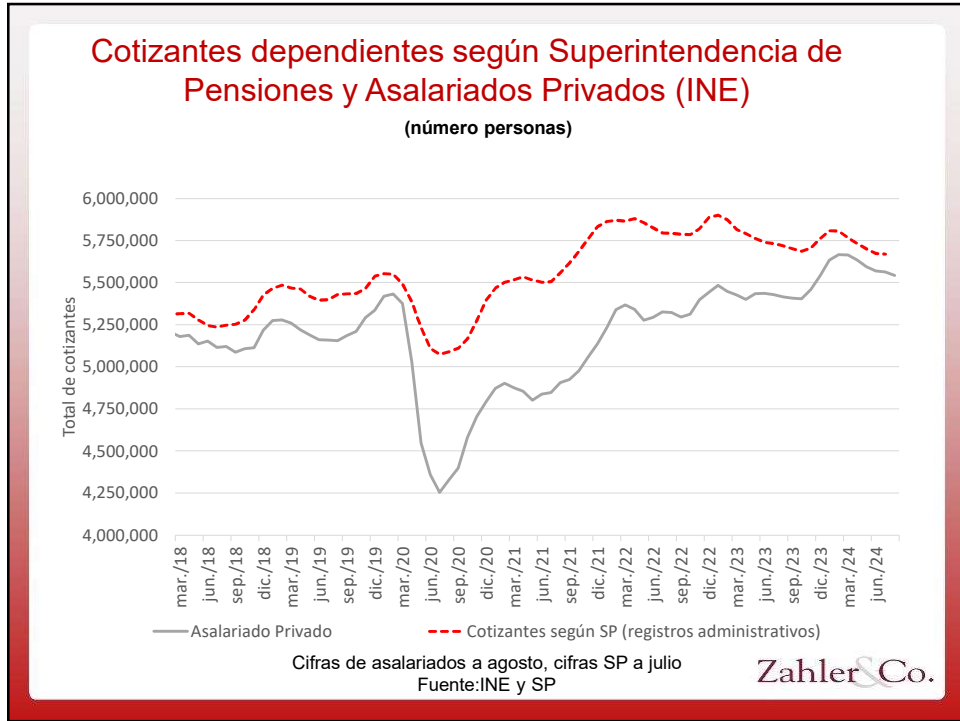
34



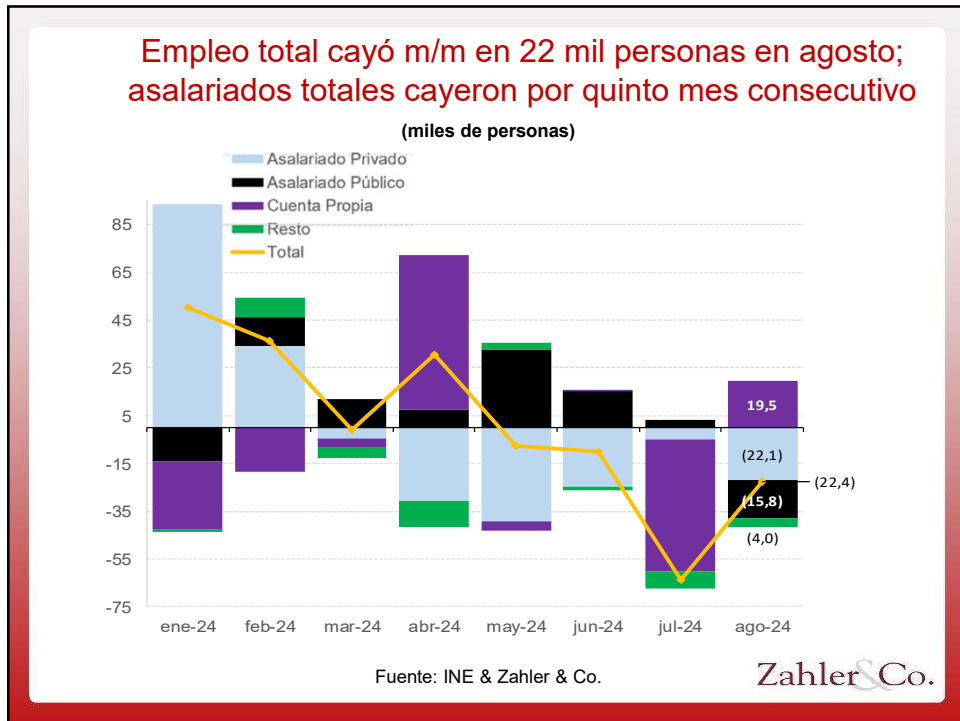
35



36



37



38

## Creación (destrucción) de empleo sectorial en agosto (miles de personas)

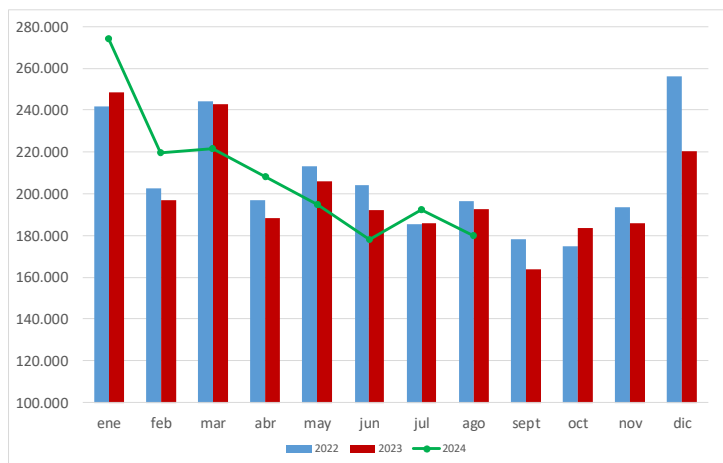
Sector	Variación	
	a/a	m/m
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	-15	-9
Actividades inmobiliarias	-10	-4
Información y comunicaciones	-7	2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-1	9
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	-1	0
Suministro de agua	0	1
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1	-10
Industrias manufactureras	3	13
Actividades financieras y de seguros	7	4
Construcción	8	-15
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	8	-3
Explotación de minas y canteras	10	-4
Transporte y almacenamiento	11	1
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	-4
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	14	6
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	17	1
Actividades de los hogares como empleadores	18	-1
Otras actividades de servicios	18	14
Administración pública y defensa	20	-23
Enseñanza	29	-2
Comercio al por mayor y al por menor	70	-9
<b>Total de ocupados</b>	<b>230</b>	<b>-22</b>

Fuente: INE

Zahler & Co.

39

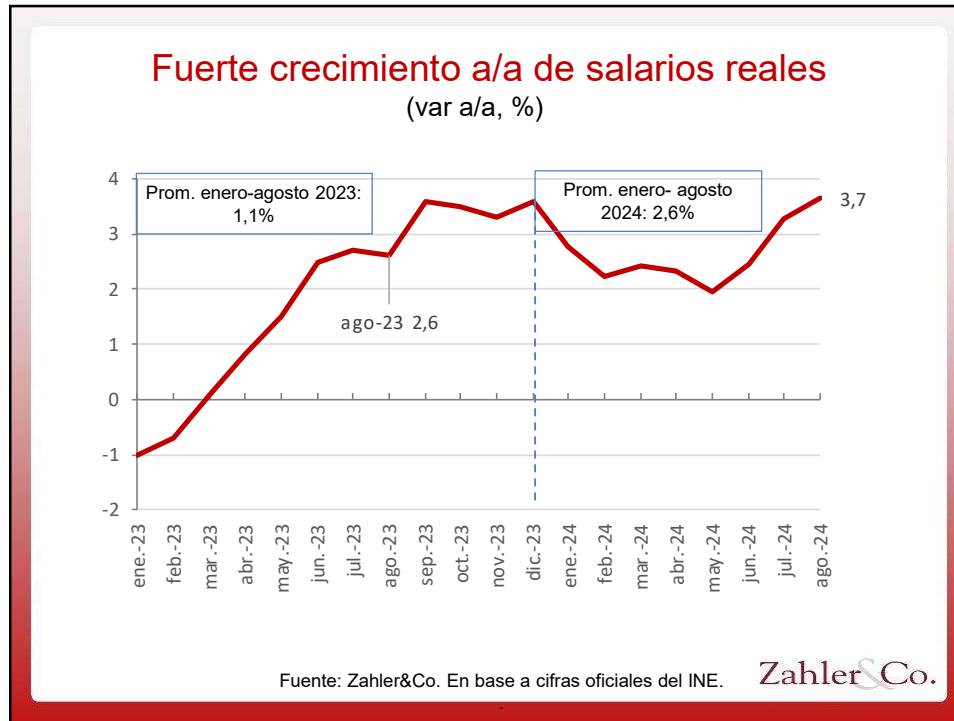
## Número de cartas de aviso de términos de contrato totales\* de las empresas se estabilizan



\*Incluye mutuo acuerdo, renuncia, vencimiento de contrato, conclusión de trabajo, despidos justificados por faltas del trabajador y término de contrato por necesidades de la empresa

Zahler & Co.

40



41

### Mercado Laboral (%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa		Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/PET (%)	FT/PET (%)
				Salarios	asalariados (a/a)					
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62	
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62	
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62	
2016	1,2	0,1	1,4	-5,5	6,7	72	1,6	58	62	
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63	
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63,0	
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	62,8	
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56,1	
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57,2	
2022	6,8	7,1	-1,8	5,2	7,9	287	5,6	55	59,8	
2023	2,4	2,7	1,9	4,6	8,7	258	3,3	56	61	
2024	3,0	3,6	2,9	6,5	8,5	229	2,7	57	62	
2025	1,3	1,3	2,5	3,8	8,4	155	1,2	57	62	

Fuente: INE y Zahler & Co **Zahler&Co.**

42

### Valor de la importación de bienes de capital desaceleró su caída en 3T24

(a/a; %)

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Inversión							
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	-11,1	-8,9	-12,9	-17,3	-12,2	-12,1	-2,8
Inversión en construcción (real)	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-0,9	-0,7	-
IMACON (Índice, real)	-8,6	-8,3	-8,0	-6,7	-7,2	-7,3	-3,9
PIB Construcción (real)	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-0,3	1,5	-
BTU 10Y (% prom.)	1,9	2,0	2,4	2,8	2,5	2,8	2,5
IMCE Total (indicador)	41	41	43	41	45	44	46
IMCE Comercio (indicador)	44	44	47	46	51	49	49
IMCE Construcción (indicador)	27	25	23	25	26	26	26
IMCE Industria (indicador)	38	37	40	38	41	42	44
IMCE Minería (indicador)	58	60	60	56	64	61	64

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

43

### Valor de la Importación de bienes de capital sigue aumentando

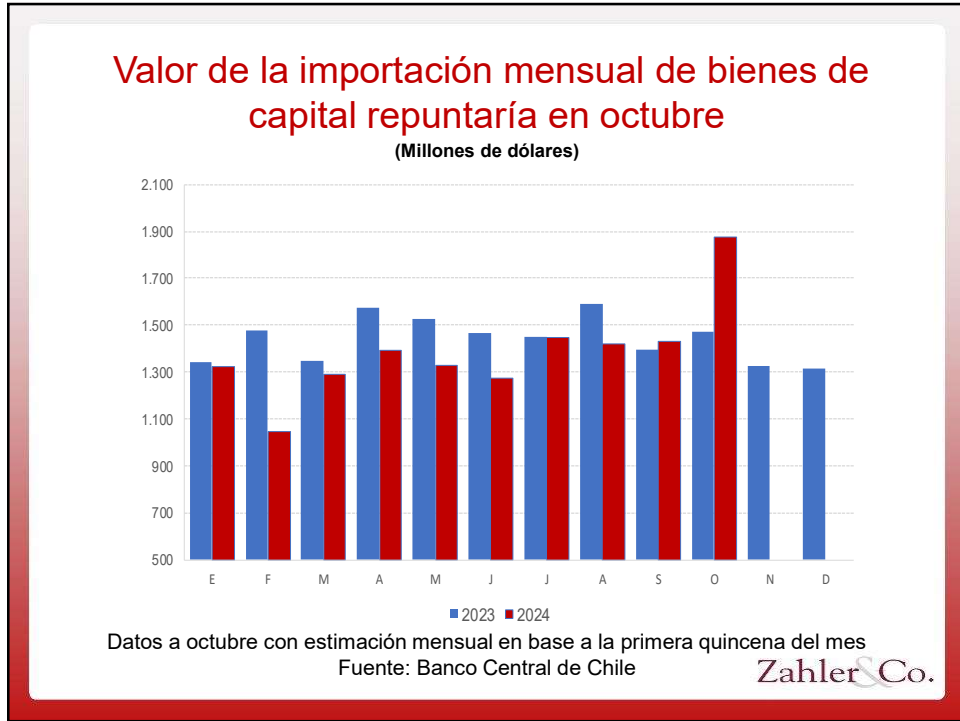
(Millones de dólares)



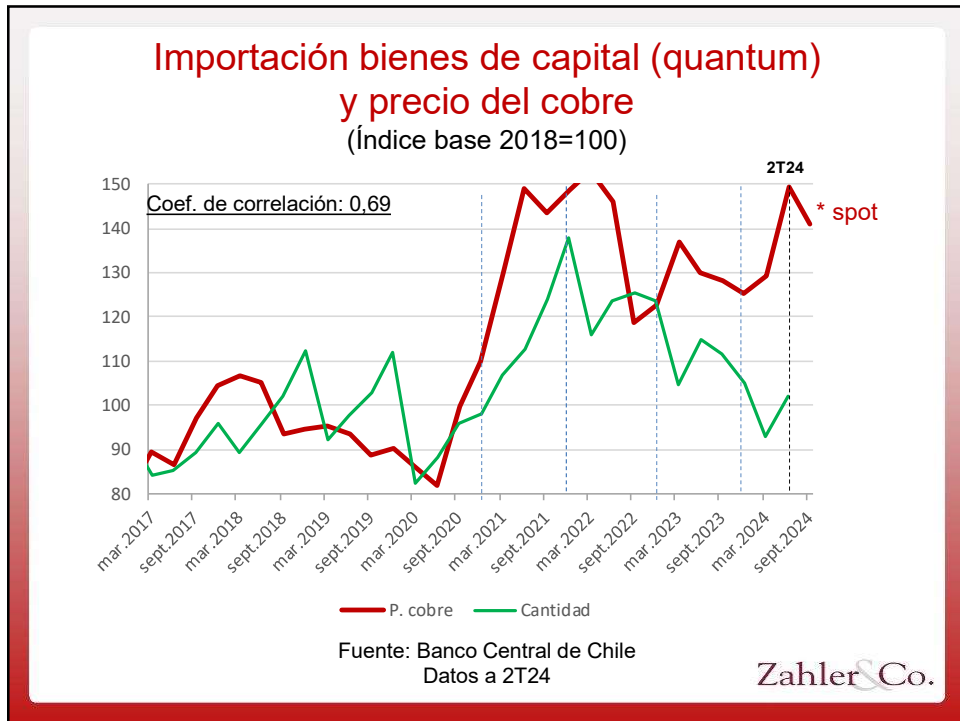
Datos a octubre: estimación mensual en base a la primera quincena del mes

Zahler & Co.

44



45



46

### Supuestos macroeconómicos 2024-2025

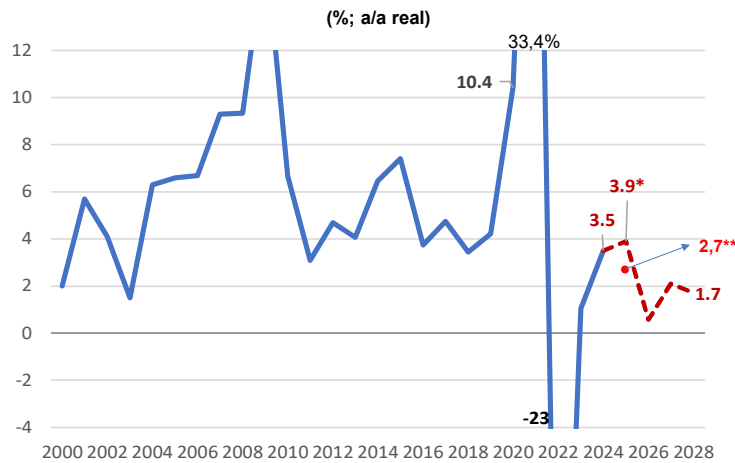
	2024		2025	
	Zahler&Co	MH	Zahler&Co	MH
PIB (% a/a)	2,4	2,6	2,2	2,7
PIB no minero (% a/a)	1,9	2,2	2,1	2,5
Demanda Interna (% a/a)	1,0	1,5	2,0	3,4
Consumo Total (% a/a)	1,8	2,0	2,1	3,1
Formación Bruta de Capital Fijo (% a/a)	-2,1	0,0	3,3	5,9
Exportación de Bienes y Servicios (% a/a)	5,9	5,9	3,8	4,1
Importación de Bienes y Servicios (% a/a)	1,4	2,1	3,3	6,5
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,2	-2,5	-2,3	-2,3
IPC (% a/a)	4,2	3,9	3,6	4,2
Tipo de cambio(\$/US\$, promedio)	940	928	902	887
Precio del cobre (US\$/lb, promedio)	418	415	427	430
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	76	78	70	81

Fuente: IFP 3T24. Dipres.

Zahler&Co.

47

### Gasto del Gobierno Central



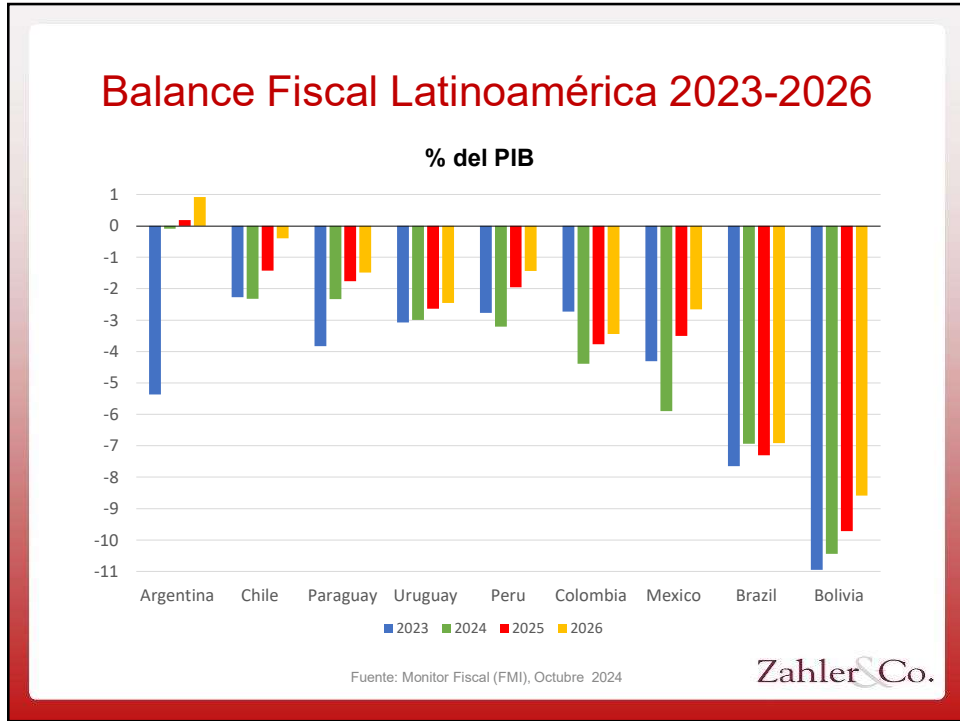
\*Crecimiento a/a real 2025 respecto de **Gasto comprometido para 2024 según IFP3T24**  
 \*\*Crecimiento a/a real 2025 respecto de la **Ley Inicial + Reajuste y Leyes Especiales 2024**

Fuente: IFP 3T24. Dipres.

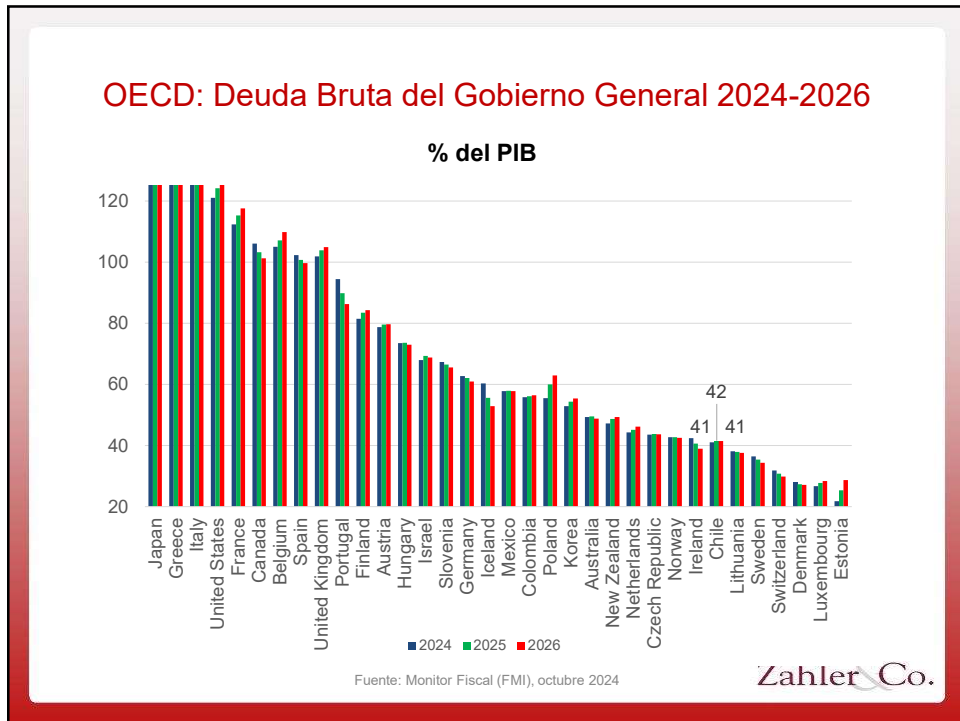
Zahler&Co.

48

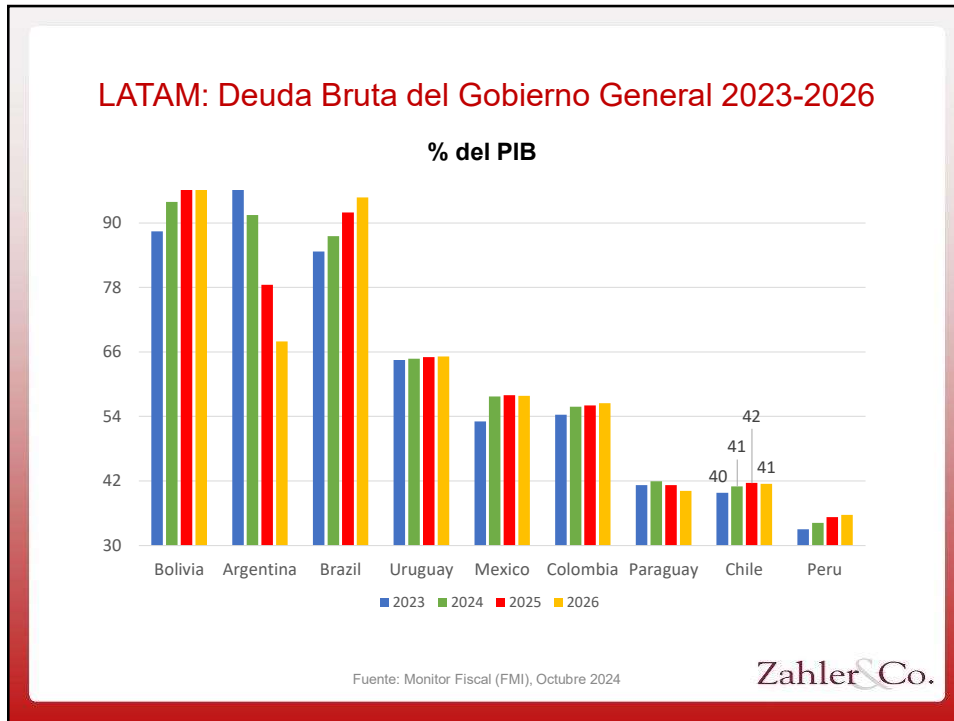




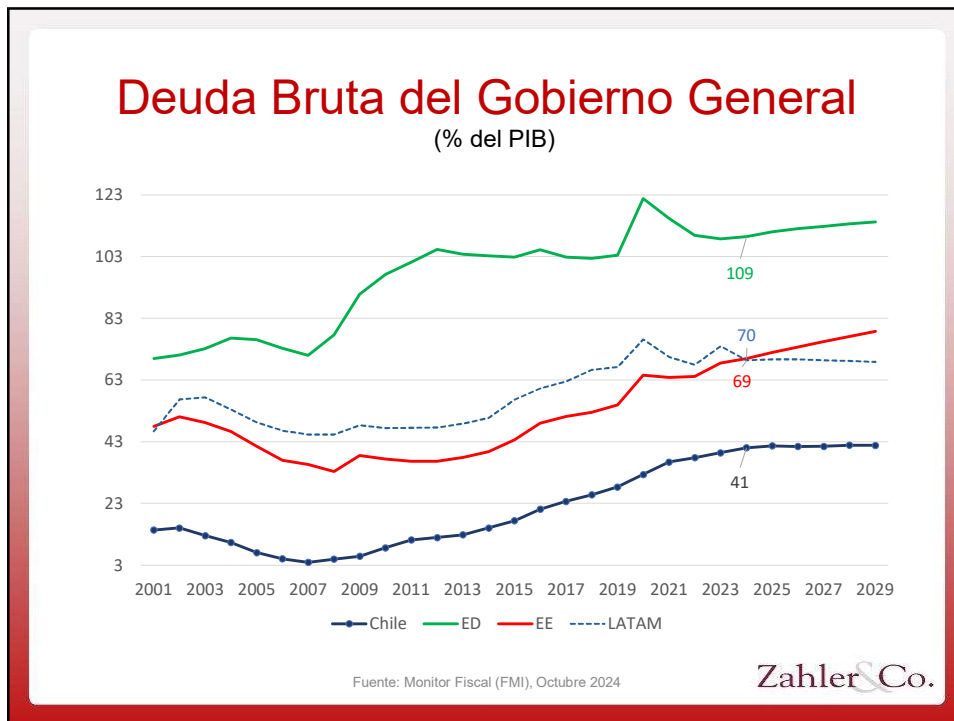
49



50



51



52

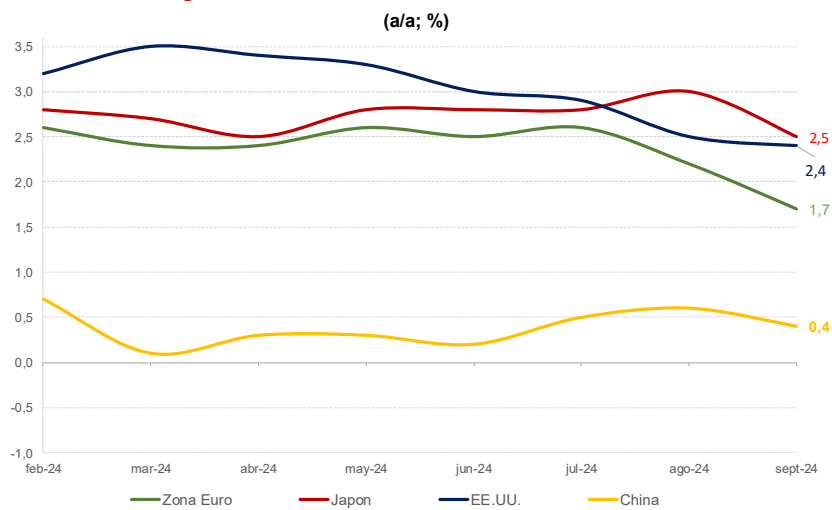
## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

53

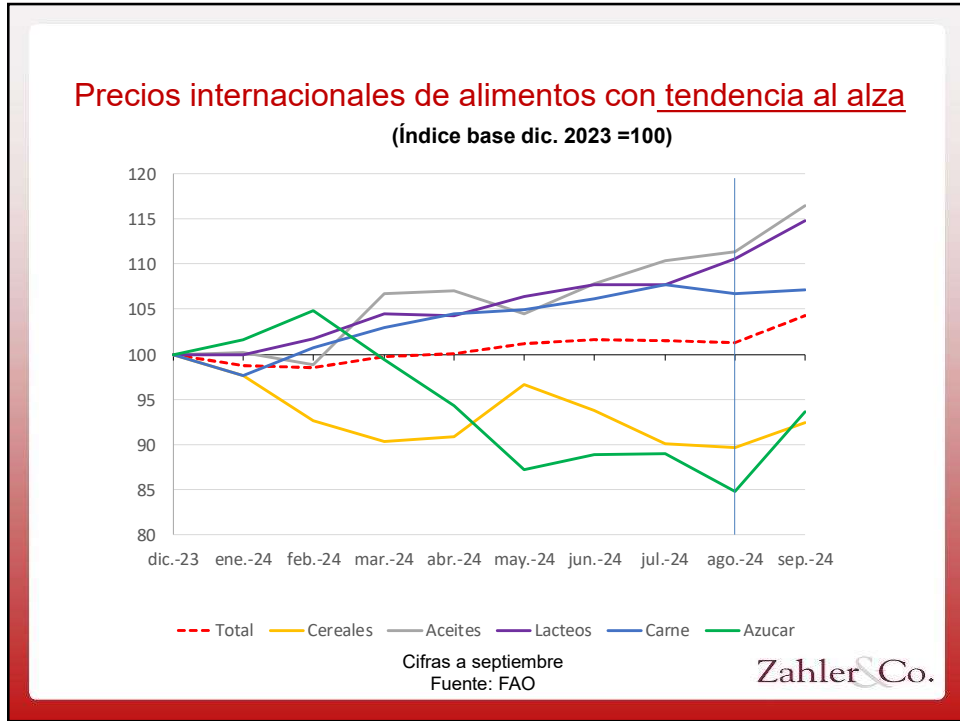
### Inflación cae en EE.UU y, con más fuerza, en la Eurozona ¿China saliendo de la deflación?



Datos a septiembre. Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

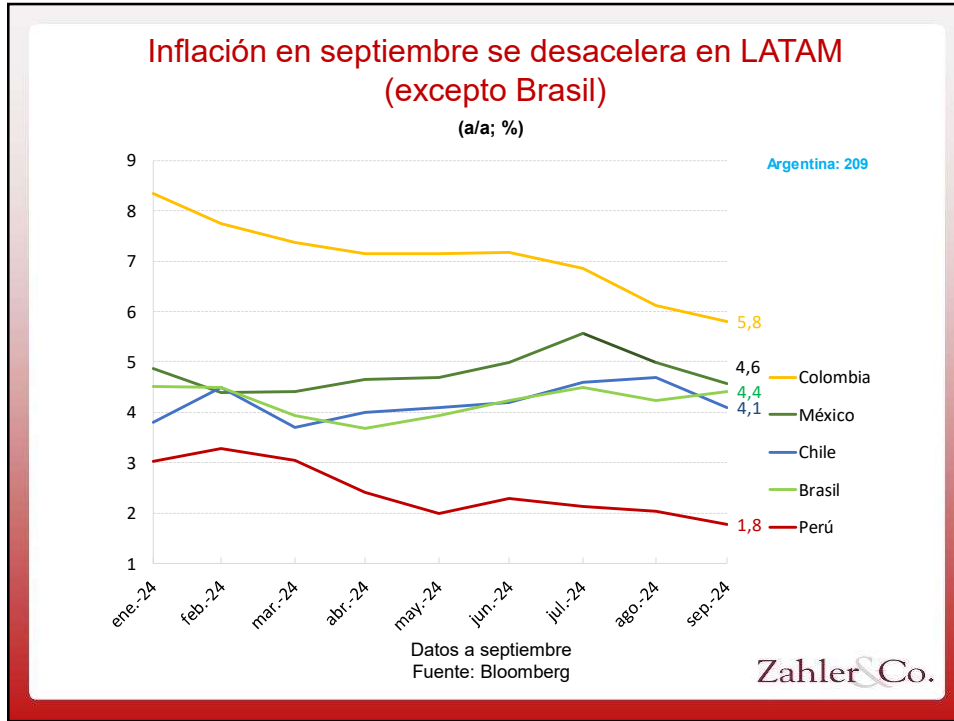
54



55



56



57

### Proyección Inflación media: 4,2% en 2024 y 3,6% en 2025

	IPC (INE)		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-24	0,7	3,8	74	908
feb-24	0,6	4,5	77	963
mar-24	0,4	3,7	80	968
abr-24	0,5	4,0	85	960
may-24	0,3	4,1	79	918
jun-24	-0,1	4,2	79	926
jul-24	0,7	4,6	81	938
ago-24	0,2	4,7	76	930
sept-24	0,1	4,1	69	926
oct-24	0,7	4,4	72	943
nov-24	0,3	3,9	71	953
dic-24	0,1	4,6	71	943
ene-25	0,5	4,4	71	938
feb-25	0,5	4,3	71	924
mar-25	0,1	4,1	71	917
abr-25	0,3	3,9	70	910
may-25	0,4	4,0	70	904
jun-25	-0,2	3,9	70	892
jul-25	0,2	3,3	69	891
ago-25	0,2	3,2	69	889
sept-25	0,3	3,4	69	890
oct-25	0,3	3,1	68	888
nov-25	0,0	2,8	68	891
dic-25	0,3	3,0	68	889
<b>2024</b>		<b>4,2</b>	76	940
<b>2025</b>		<b>3,6</b>	70	902

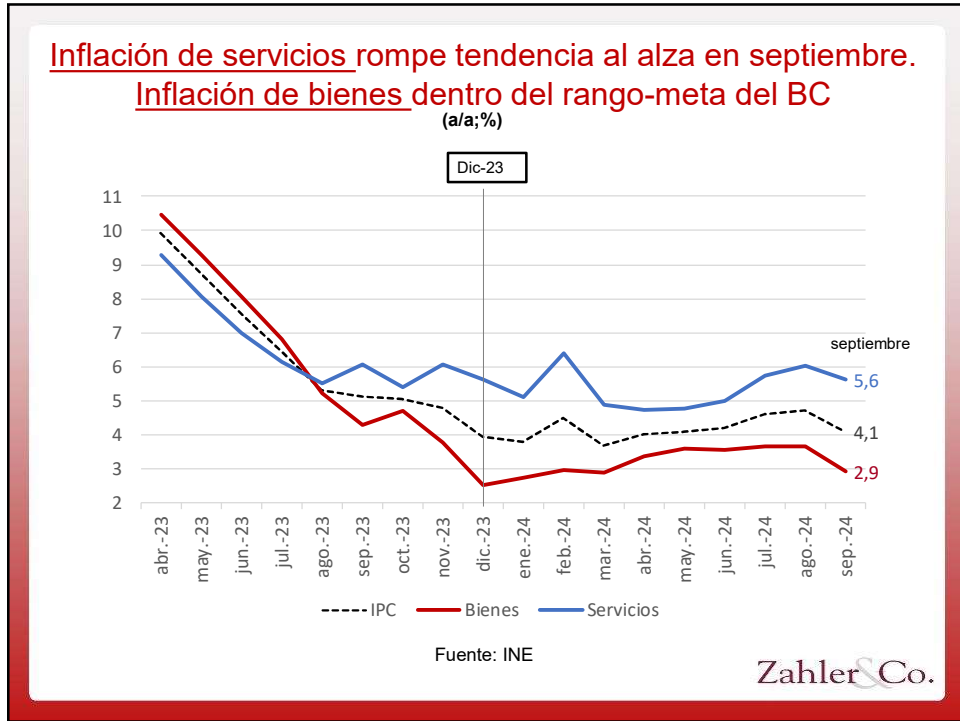
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

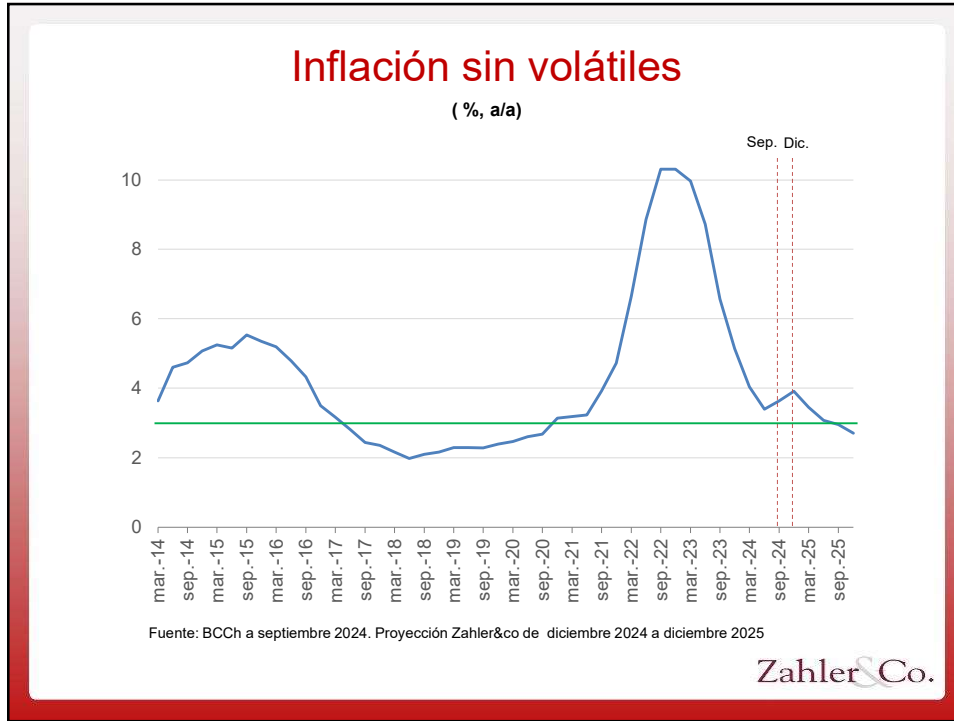
58



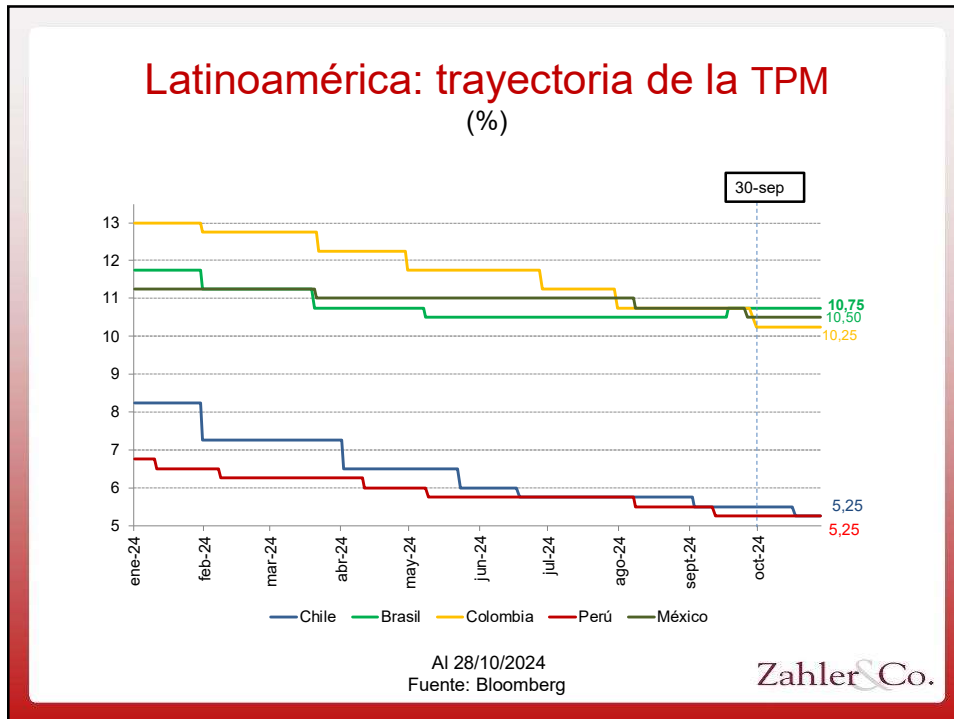
59



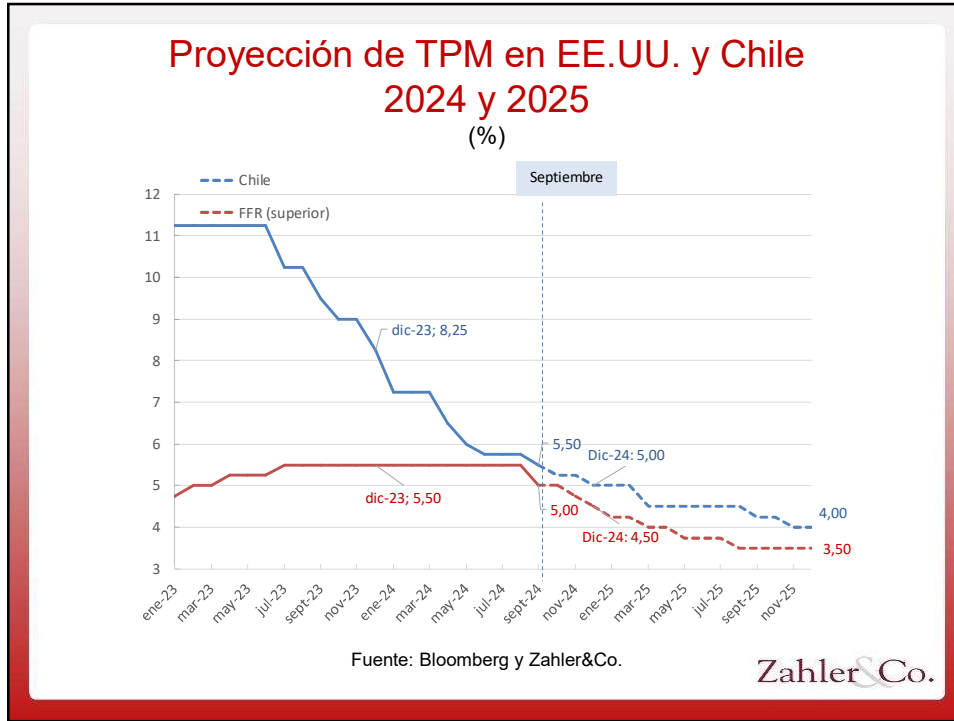
60



61



62



63

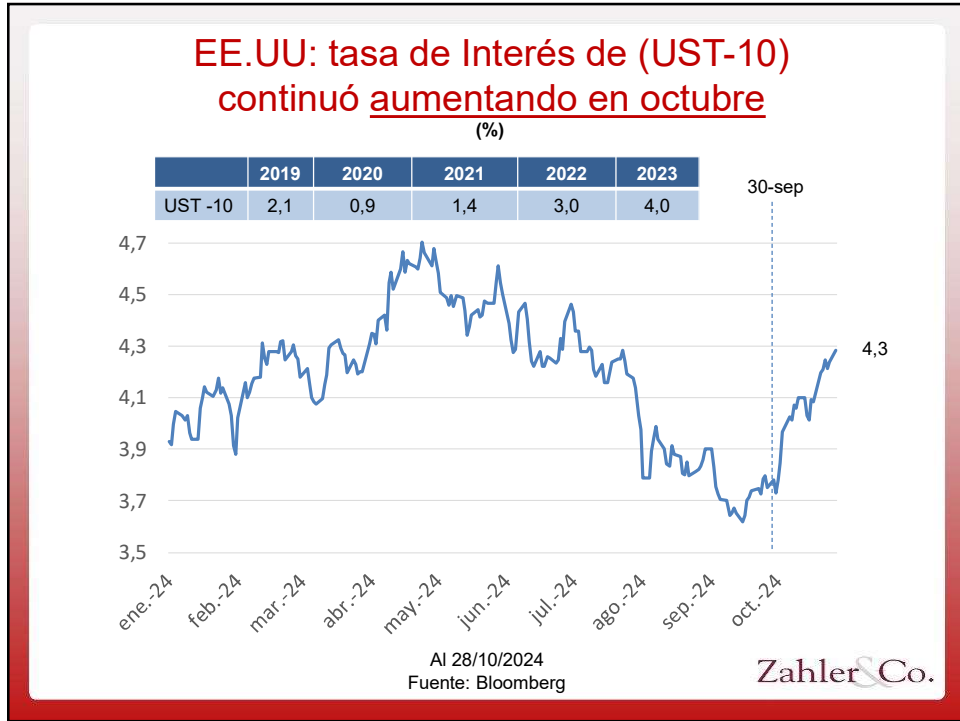
### Proyección de Tasas de Política Monetaria (%)

oct-24		
	TPM Chile	TPM EEUU
ene-24	7,25	5,50
feb-24	7,25	5,50
mar-24	7,25	5,50
abr-24	6,50	5,50
may-24	6,00	5,50
jun-24	5,75	5,50
jul-24	5,75	5,50
ago-24	5,75	5,50
sept-24	5,50	5,00
oct-24	5,25	5,00
nov-24	5,25	4,75
dic-24	5,00	4,50
ene-25	5,00	4,25
feb-25	5,00	4,25
mar-25	4,50	4,00
abr-25	4,50	4,00
may-25	4,50	3,75
jun-25	4,50	3,75
jul-25	4,50	3,75
ago-25	4,50	3,50
sept-25	4,25	3,50
oct-25	4,25	3,50
nov-25	4,00	3,50
dic-25	4,00	3,50

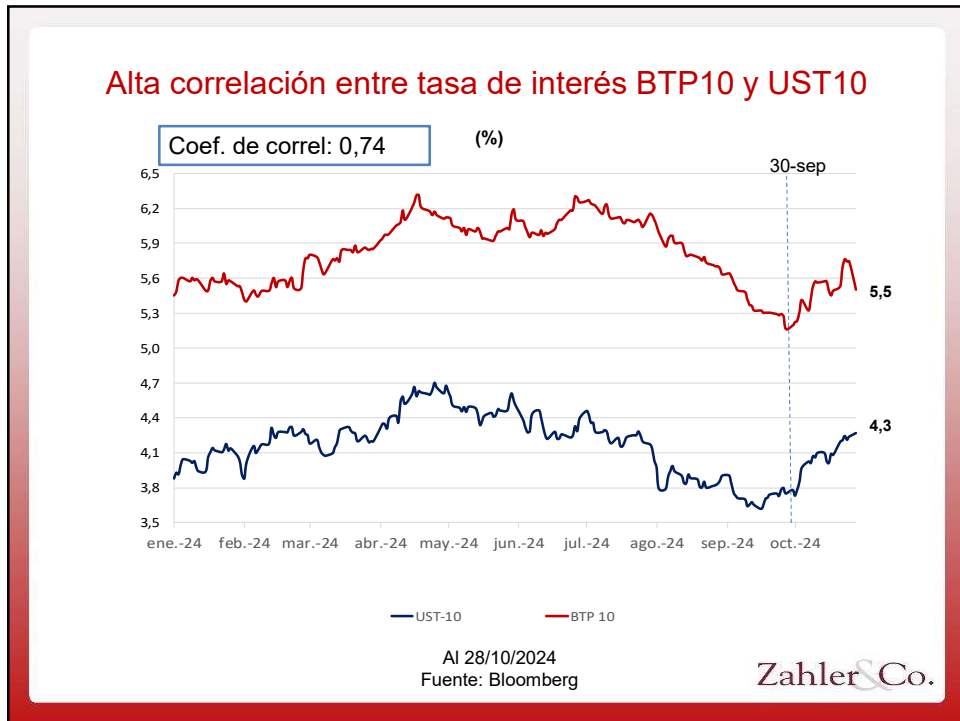
Zahler&Co.

64

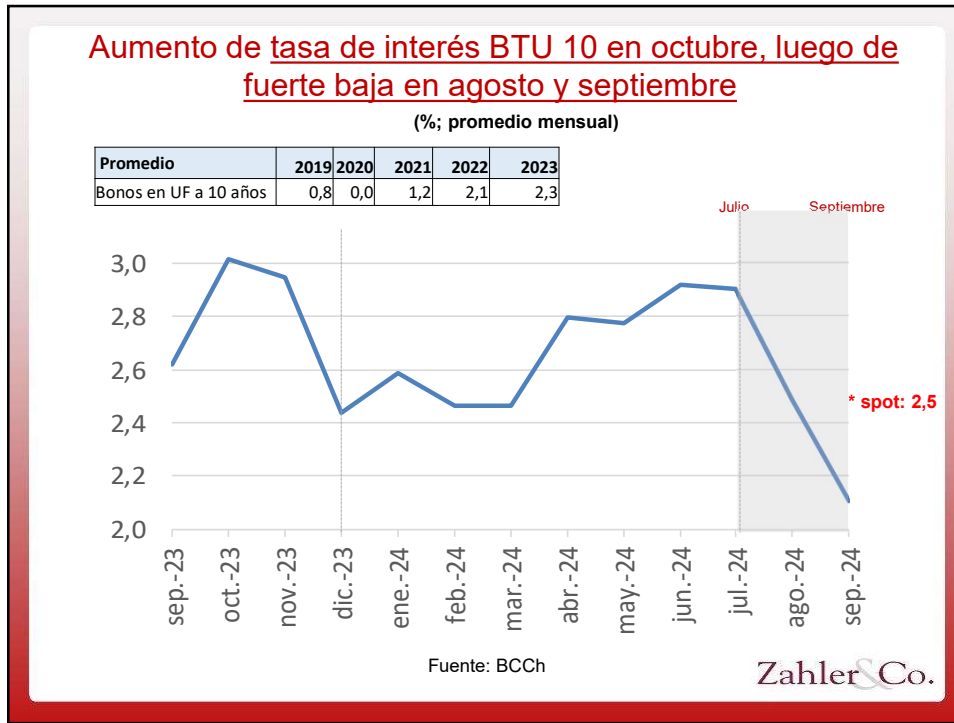




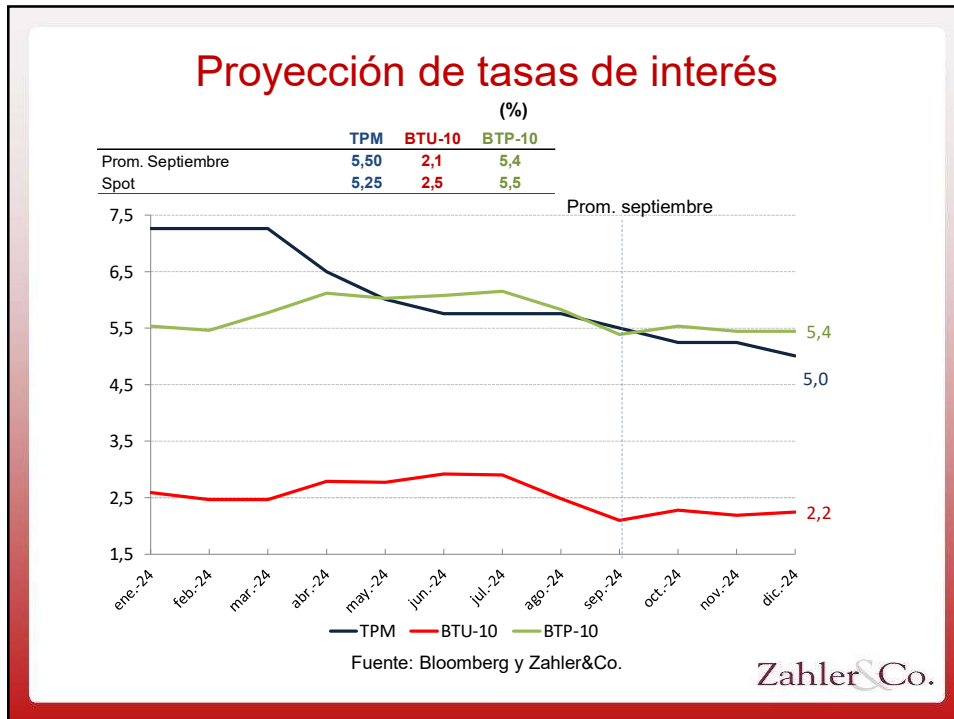
65



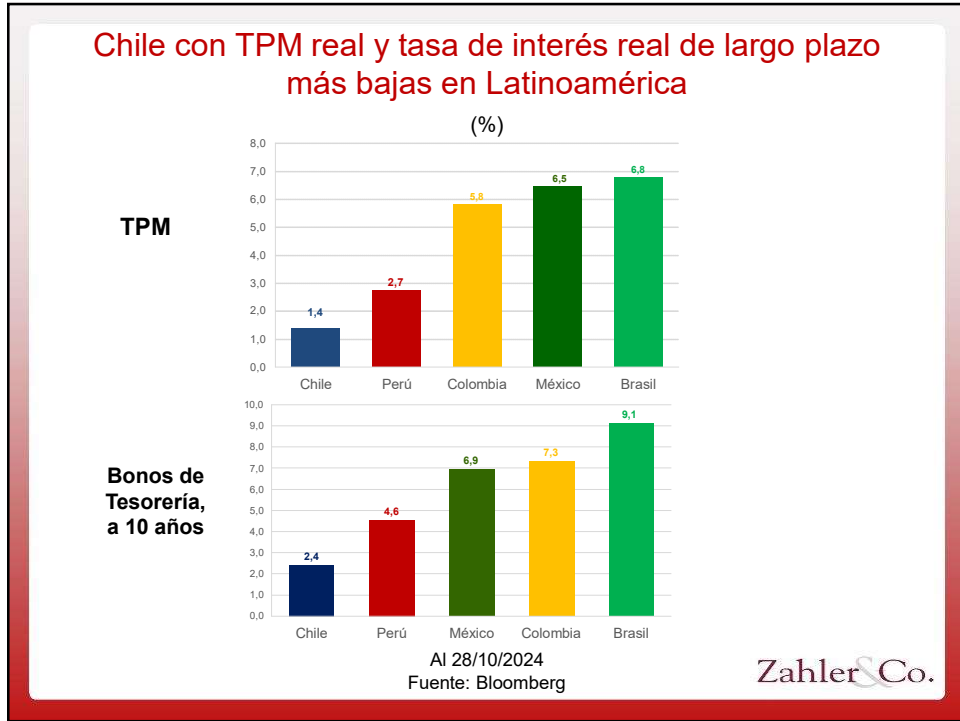
66



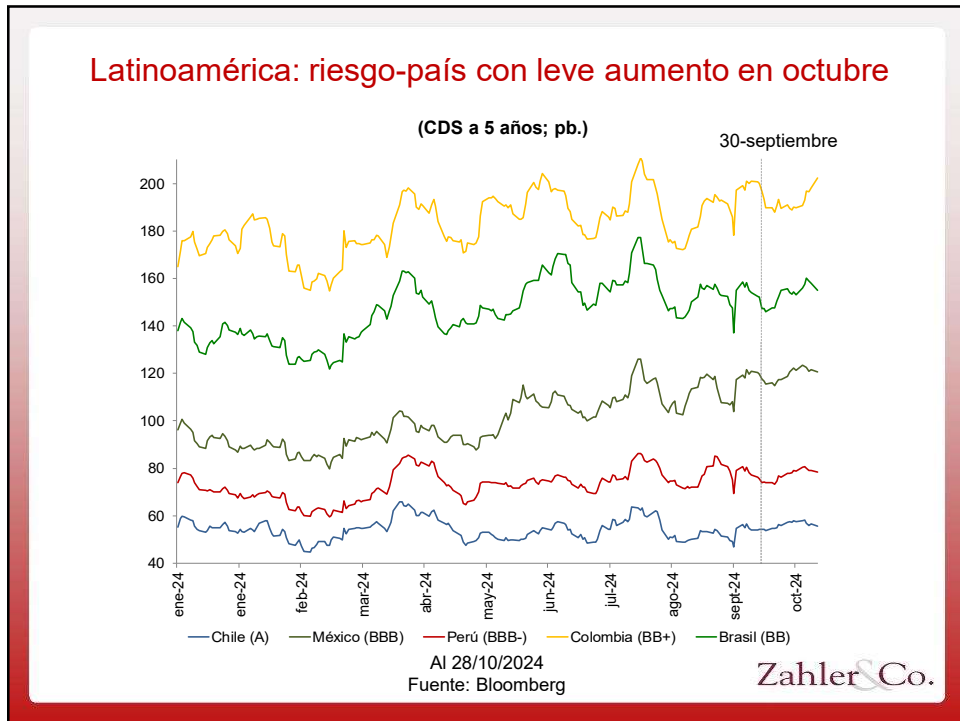
67



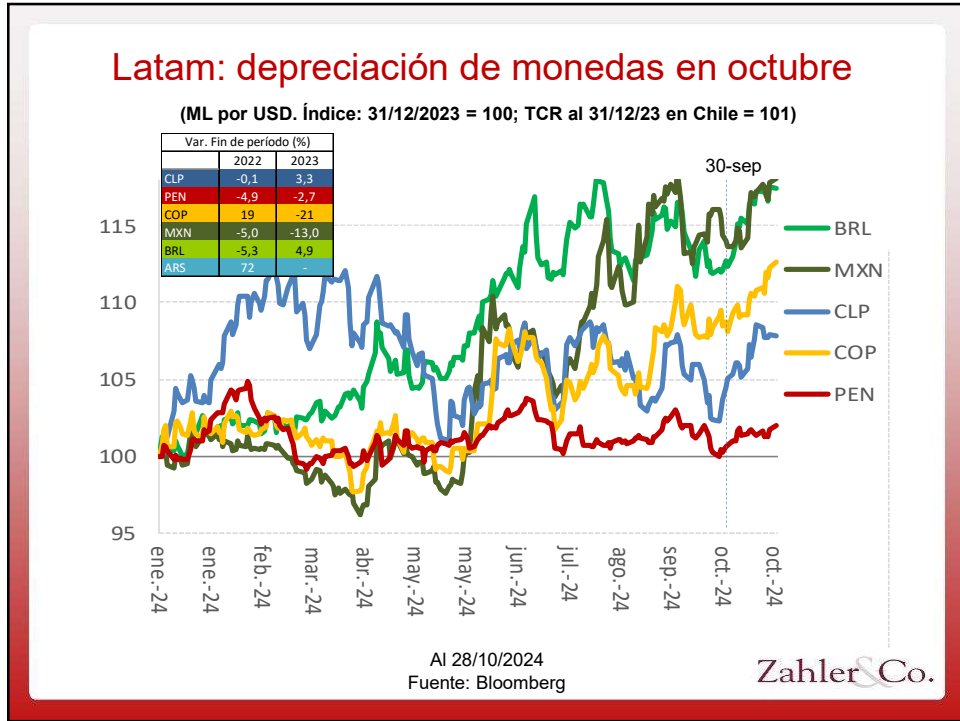
68



69



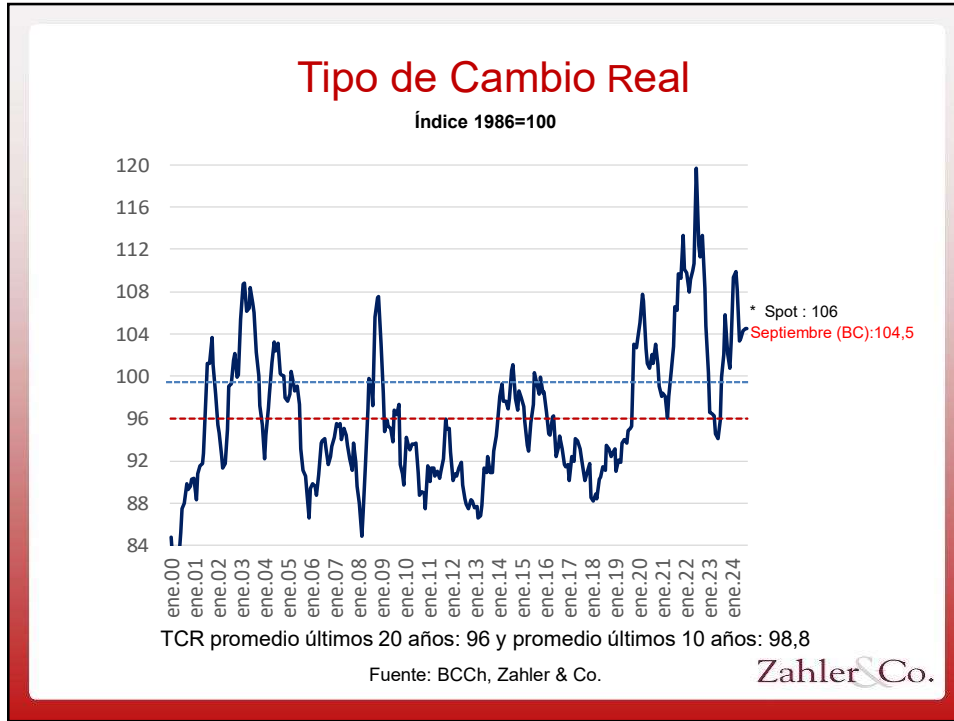
70



71



72



73

### Proyección del TCN de corto plazo

Dependent Variable: LOG(CLP)

Sample (adjusted): 2022M02 2024M09

Variable	Coefficient
LOG(COBRE)	-0,19
LOG(DXY)	1,78
Diferencial esperado de tasas:	
EE.UU.-Chile	0,03
@Tendencia*	-0,08
R-squared	0,84

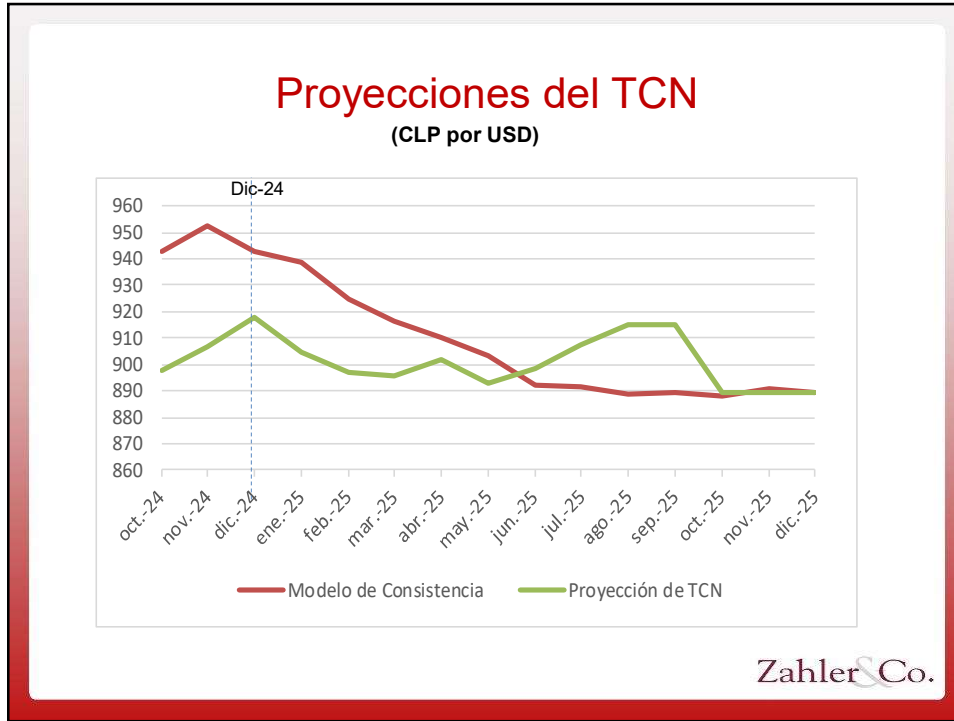
  

	CLP (\$)		Determinantes Zahler&Co		
	MC	MTCN	Pcobre (-) US\$ ctvs / lb	DXY (+)	Diferencial (+) (EE.UU.-Chile)
dic-24	943	918	429	104	-0,63
dic-25	889	889	427	103	-1,13

\*Considera tendencia solo en el ajuste. Para la proyección, Δtendencia=0

**Zahler & Co.**

74



75

### Proyecciones del TCN (CLP por USD)

	MC	MCTN
oct.-24	943	898
nov.-24	953	907
dic.-24	943	918
ene.-25	938	904
feb.-25	924	897
mar.-25	917	895
abr.-25	910	902
may.-25	904	893
jun.-25	892	899
jul.-25	891	907
ago.-25	889	915
sep.-25	890	915
oct.-25	888	889
nov.-25	891	889
dic.-25	889	889

Zahler & Co.

76

## Proyecciones

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	28-oct	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	418	427	426	429	427
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	78	76	70	72	71	68
PIB mundial (%)	3,3	3,1	3,1	-	-	-
PIB China (%)	5,3	4,6	4,3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,9	2,8	1,9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,4	3,1	2,9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5,3	5,3	3,8	5,00	4,50	3,50
TPM Chile (%)	10,3	6,0	4,5	5,25	5,00	4,00
Inflación Chile (%)	7,7	4,2	3,6	4,1*	4,6	3,0
PIB Chile (%)	0,2	2,4	2,2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,6	-2,2	-2,3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4,0	4,2	4,0	4,3	4,1	3,8
BTU-10 (%)	2,3	2,5	2,3	2,5	2,2	2,2
DXY Index	103	104	104	104	104	103
USD/EUR	1,08	1,09	1,08	1,08	1,08	1,08
JPY/USD	141	151	148	152	152	147
CLP/USD	840	940	902	948	943	889
TCR (índice)	99	105	99	106	104	98

\*A septiembre 2024

Al 28/10/2024  
Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

77

# Zahler&Co. 20 AÑOS

## Economía Internacional

- **BCE bajó sus tasas de interés de referencia en 25 pb.**
- PIB de China creció **4.6% a/a en 3T24**, con persistente debilidad inmobiliaria, demanda interna inestable, riesgos de deflación y fricciones comerciales
- EE.UU. Mejoras en mercado laboral, e inflación algo mayor a la esperada, llevan a **menores expectativas de recortes agresivos de TPM** y a un **alza en las tasas de interés de largo plazo**
- Moderación en bajas esperadas de TPM en EE.UU, expectativas de nuevas bajas de la TPM en el corto plazo por parte del BCE, junto a caída del yen, llevan a **fuerte aumento del USD en octubre**
  - **Caídas de precio del cobre (China) y del petróleo** (Medio Oriente e inventarios EEUU)

## Economía chilena

- **S&P mejora la perspectiva de calificación para Chile**, pasando de **negativa a estable**
  - **BC recortó TPM** en 25 pb., llevándola a **5,25%**
  - **Crecimiento del gasto público en 2025 en el rango de 2,7% a 3,9%**
    - **Bajo nivel de la cuenta corriente de la balanza de pagos**
- Caída del precio del cobre y aumento del USD llevan a **fuerte devaluación del CLP**
- **Tasa de interés de largo plazo aumenta** siguiendo al US-10Y y a señales del BC

29 de Octubre 2024

Zahler&Co.

78