

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	8-nov	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	418	426	423	424	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	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	4.3	4.75	4.50	4.00
TPM Chile (%)	10.3	6.1	4.8	5.25	5.25	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.2	4.7*	4.9	3.6
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.4	-3.1	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.2	4.3	4.3	4.2
BTU-10 (%)	2.3	2.6	2.6	2.4	2.5	2.5
<i>DXY Index</i>	103	104	106	105	105	105
USD/EUR	1.08	1.09	1.07	1.07	1.07	1.07
JPY/USD	141	151	154	153	153	153
CLP/USD	840	942	944	972	961	943
TCR (índice)	99	105	103	106	105	103
*A Octubre 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,7%** durante la semana, **cerrando en 105,1**. El euro y la libra se depreciaron 1,2% y 0,1%, a \$1,07, \$1,29, respectivamente. Por su parte, el JPY se apreció 0,2%, a JPY 153. En **Latinoamérica, las monedas, excepto el ARS y el CLP, se apreciaron:** el BRL (2,0%), el COP (1,7), el MXN (0,7%), y el PEN (0,2%). El ARS se depreció 0,4%. El **CLP se depreció 1%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$972**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 8 pb.**, a **4,3%**. El **precio del petróleo WTI subió 4,1%**, a **US\$72 el barril**, y el **precio del cobre bajó 1,1%**, a **US\$4,23 la libra**. Por su lado, **las bolsas registraron resultados mixtos**, con ganancias en EE.UU. Japón, China y México, mientras que en la Eurozona y UK registraron pérdidas. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 7 puntos, a 15.
- ▶ **Donald Trump ganó las elecciones presidenciales en EEUU. Con mayoría del partido Republicando en el Senado.**
- ▶ Tal como se esperaba, **la Fed redujo su TPM en 25 pb.** Además, también en esta semana los el BC de **República Checa, UK y Perú disminuyeron sus TPM en 25 pb.**, a **4 %, 4, 75% y 5%, respectivamente.** Por el contrario, **Brasil aumentó su TPM en 50 pb.**, a **11,25%**

- ▶ En **EE.UU.**, los indicadores de actividad correspondientes a octubre entregaron resultados mixtos. Así, mientras el **ISM del sector manufacturero cayó** a su menor nivel en lo que va del año (46,5 pts.), **el ISM del sector servicios continuó su tendencia al alza**, anotando 56 puntos (septiembre: 54,9). 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. Las peticiones iniciales de desempleo la semana del 2 de noviembre aumentaron a 221 mil, desde 218 mil la semana previa.
- ▶ En **China**, en octubre, **las reservas internacionales cayeron en US\$55 bn**. Ese mismo mes, las **exportaciones aumentaron 12,7% a/a** (septiembre: +2,4%) y las **importaciones cayeron 2,3%** (septiembre: +0,3%). Así, la **balanza comercial registró un superávit mensual de US\$95,7 billones** (septiembre US\$81,7).
- ▶ **China aplicó nuevas medidas de estímulo, las que no cumplieron las expectativas**. El comité del Congreso Nacional Popular (CNP), como se esperaba, aprobó los proyectos de ley para permitir asignar a los gobiernos locales US\$ 1,400 millones para reducir su deuda.
- ▶ En **Brasil y México**, la **inflación (IPC) a/a se aceleró en octubre, a 4,8% ambos**, desde 4,6% y 4,4%, respectivamente, registrados en septiembre.

NACIONAL

- ▶ El **Imacec de septiembre registró una variación a/a nula, con una caída m/m de 0,8%**. En términos m/m todos los sectores se contrajeron, a excepción del Comercio que se mantuvo sin cambios respecto del mes previo. En términos a/a crecieron Comercio (2,9%), Servicios (1,6%), y Minería (0,2%). En contraste, los sectores de Resto de bienes (Agricultura, Construcción y EGA) e Industria cayeron 4,5% y 1,1%.
- ▶ En **octubre, la inflación fue 1% m/m y 4,7% a/a**, sorprendiendo al alza al mercado. La inflación fue impulsada por **fuertes alzas en Alimentos (2,2% m/m) y Energía (3,7% m/m)**; En tanto, la **inflación subyacente**, medida por el **IPC SAE** -que excluye alimentos y energía- **fue 0,2% m/m**. El **IPC sin volátiles aumentó 0,4% m/m**.
- ▶ En **septiembre**, en términos **a/a**, el **Índice Real de Remuneraciones creció 3,7%** (agosto: 3,6%), mientras que el **IR nominal creció 7,9%**.
- ▶ El **saldo de la balanza comercial en octubre se redujo a US\$1.449 millones** (septiembre: US\$1.816 millones). El valor de las **exportaciones totales aumentó 10,1% a/a**, debido al aumento en todos sus componentes: las mineras subieron 14,8%, las agrícolas 15,3% y las industriales crecieron 2,5%. A su vez, las **importaciones totales subieron 1,3% a/a**, por **aumentos en las importaciones de bienes de consumo (8,1%) y de bienes de capital (9,6%)**. Por su parte, las importaciones de bienes de intermedios cayeron 4,6% a/a.
- ▶ En línea con las mayores importaciones de bienes de consumo, **la venta de automóviles nuevos en octubre aumentó a 27.629 unidades (10,3% a/a)**
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en octubre aumentó levemente, anotando 46,3 pts** (septiembre: 46,2 pts). Destaca la tercera alza consecutiva del sector construcción, que alcanzó los 30 pts., su mayor nivel en más de dos años. **Por el contrario, la confianza del consumidor (IPEC) cayó en octubre a 31 pts**, (septiembre: 32 puntos).

Paridades								
	8-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,1	104,3	104,3	103,5	0,7	1,0	3,7	(0,8)
Euro (US\$/euro)	1,07	1,08	1,08	1,09	(1,2)	(1,6)	(3,0)	0,4
JPY (yen/US\$)	153	153	152	150	(0,2)	0,5	8,3	0,9
GBP (US\$/libra)	1,29	1,29	1,30	1,31	(0,1)	0,1	1,4	5,6
BRL (real/US\$)	5,75	5,87	5,71	5,69	(2,0)	(0,6)	18,5	16,5
COP (peso/US\$)	4362	4436	4328	4272	(1,7)	(1,4)	13,1	8,3
MXN (peso/US\$)	20,1	20,3	20,0	19,9	(0,7)	0,5	18,7	13,1
PEN (sol/US\$)	3,77	3,77	3,8	3,8	(0,2)	(0,2)	1,7	(1,0)
ARS (peso/US\$)	994	990,2	984,9	980,8	0,4	0,4	22,9	184,0
CLP (peso/US\$)	972	962	948	954	1,0	1,0	10,6	6,5

Tasas de Interes 10 años								
	8-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,4	4,2	4,1	(7,9)	2,0	42,5	(32,0)
Reino Unido	4,4	4,4	4,2	4,1	(1,0)	(1,1)	89,8	16,2
Alemania	2,4	2,4	2,3	2,2	(3,8)	(2,3)	34,3	(28,0)
España	3,1	3,1	3,0	2,9	(1,5)	1,1	11,3	(59,1)
Italia	3,7	3,7	3,5	3,4	(2,6)	0,6	(4,2)	(85,6)
Francia	3,1	3,2	3,0	2,9	(4,4)	(0,5)	56,2	(11,1)
Japón	1,0	0,9	0,9	1,0	5,8	5,7	39,1	16,6
Brasil	12,6	13,0	12,7	12,8	(35,5)	(16,4)	226,3	119,2
México	10,0	10,2	10,1	9,9	(23,2)	(8,8)	104,6	31,3
Chile	5,8	5,8	5,7	5,5	1,0	1,0	32,0	(48,0)

Materias Primas								
	8-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	72	69	72	69	4,1	4,5	1,0	(4,5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	74	74	76	73	(0,0)	1,1	(4,6)	(10,5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	423	428	426	430	(1,1)	(1,1)	10,0	16,1
Hierro (US\$/Dry MT)	99	96	96	95	3,4	2,4	(25,1)	(17,8)
Oro (US\$/t oz.)	2692	2749	2755	2730	(2,1)	(2,1)	24,6	29,3

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.007	5.729	5.808	5.865	4,9	5,3	25,9	38,2
Reino Unido (UKX)	8.072	8.177	8.249	8.358	(1,3)	(0,5)	4,4	8,3
Alemania (DAX)	19.215	19.255	19.464	19.657	(0,2)	0,7	14,7	25,2
España (IBEX)	11.552	11.843	11.813	11.925	(2,5)	(1,0)	14,3	22,8
Italia (FTSE MIB)	33.817	34.676	34.776	35.204	(2,5)	(1,4)	11,4	18,1
Francia (CAC40)	7.339	7.409	7.498	7.613	(1,0)	(0,2)	(2,7)	3,2
Japón (NKY)	39.500	38.054	37.914	38.982	3,8	1,1	18,0	21,0
Turquía	9.185	8.885	8.908	8.794	3,4	3,6	23,0	17,1
Brasil (IBOV)	127.516	128.121	129.893	130.499	(0,5)	(1,7)	(5,0)	7,1
México (MEXBOL)	51.802	50.622	51.784	53.027	2,3	2,3	(9,7)	1,4
China (SHCOMP)	3.452	3.272	3.300	3.262	5,5	5,3	16,0	13,1
Chile (IPSA)	6.519	6.550	6.755	6.644	(0,5)	(0,5)	5,2	15,8
VIX Index	15	22	20	18	(30,9)	(34,7)	21,5	(1,0)