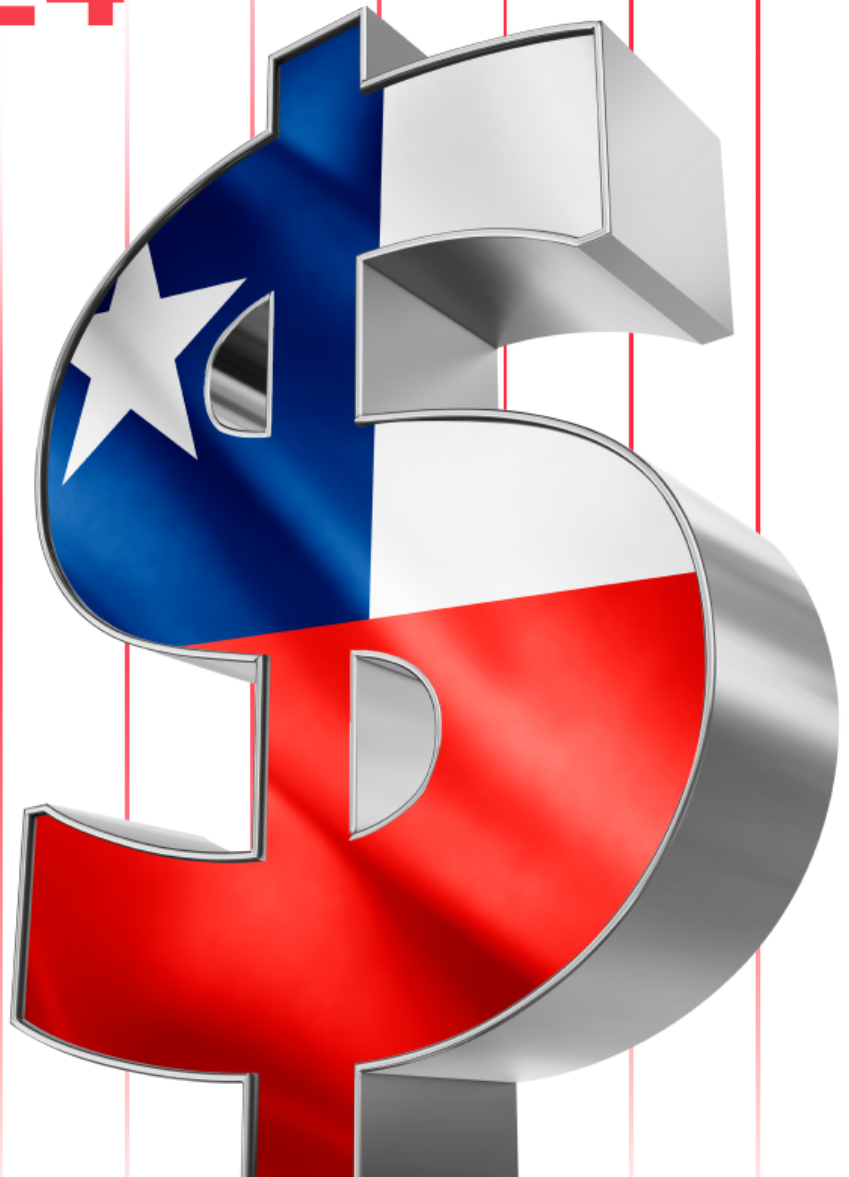


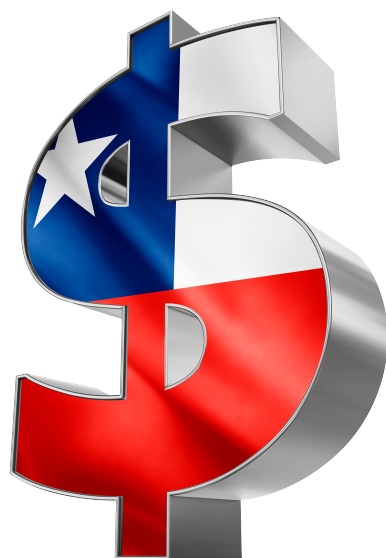


CONTEXTO ECONÓMICO CHILE 2024





INTRODUCCIÓN



En 2023, la economía de Chile enfrentó desafíos significativos, como un crecimiento del PIB de solo 0.3% y una inflación persistente. Para 2024, se espera una mejora con un crecimiento proyectado del PIB del 3%, impulsado por una política monetaria más flexible y una recuperación en sectores clave como el turismo y la minería.

Este análisis, nos centramos en el panorama actual de Chile, examinando si los indicadores respaldan un posible escenario de expansión económica.

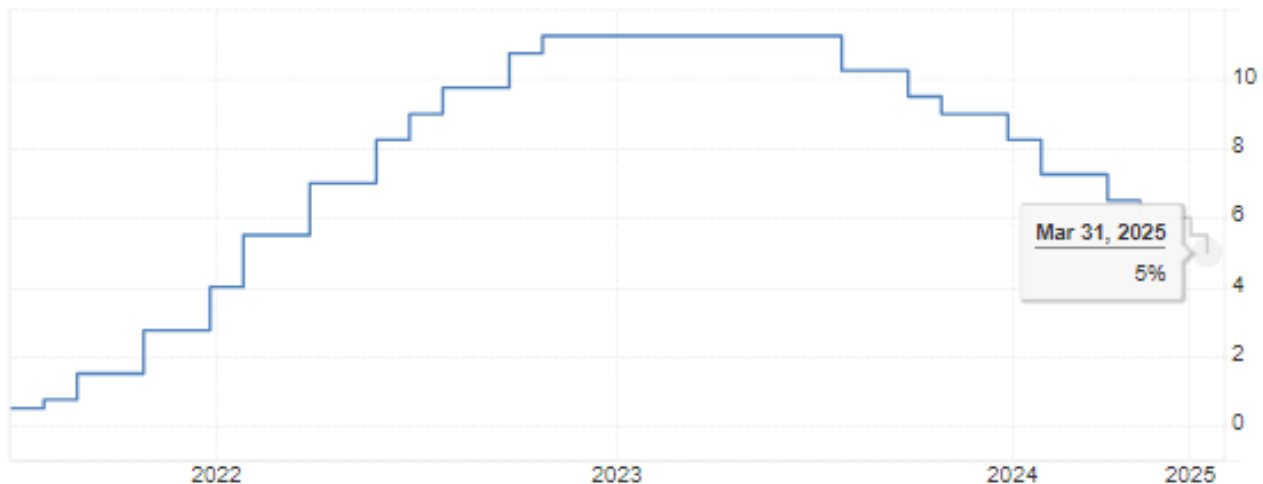
A pesar de los desafíos económicos globales, se espera que la economía chilena inicie un **ciclo expansivo**. Este pronóstico se da en un contexto en el que Chile ha optado por **flexibilizar su política monetaria, situando la tasa de interés en 6%**. Esta decisión se basa en la tendencia a la baja de los niveles actuales de inflación, del 4.1%, que se espera converja al 3% en la segunda mitad de 2024, niveles alineados con los objetivos del mandato del Banco Central.



VARIABLES ECONÓMICAS

Tasa de Interés

La economía chilena en 2022 - 2023, se destacó por tener un buen desempeño del manejo de la inflación, manteniendo las tasas de interés de carácter restrictivo, en donde se elevó agresivamente mucho antes que sus semejantes y es donde ahora pareciera estar cosechando beneficios en torno al manejo de la inflación.

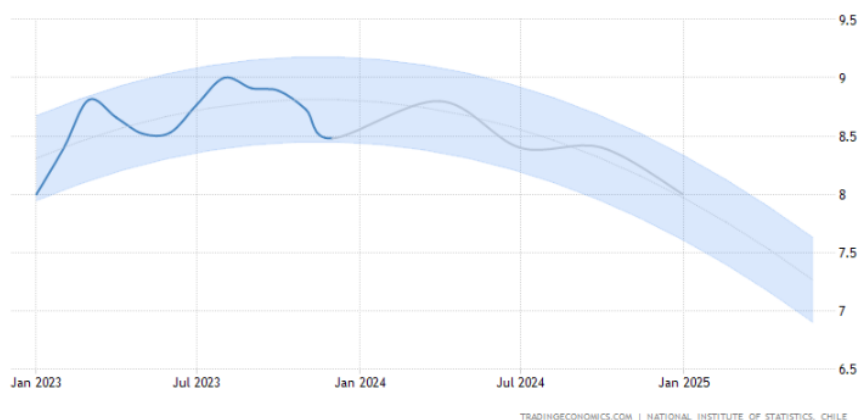


Fuente: trading economics.

Durante esta etapa de política restrictiva, la inflación fluctuó desde un nivel máximo alcanzado en agosto de 2022, llegando al 14%, hasta diciembre de 2023, situando la inflación acumulada en el 3.9%. En base a los datos actuales, el Banco Central ha decidido continuar con la flexibilización de su política monetaria, en un intento de anticiparse a la posible desaceleración económica que ya se presagiaba debido al alto desempleo, que se sitúa en el 8.5%, **y una actividad económica que está empezando a recuperarse**. Según observamos en el gráfico, el mercado anticipa que el Banco Central de Chile continuará con su proceso de recorte hasta enero de 2025.



Desempleo

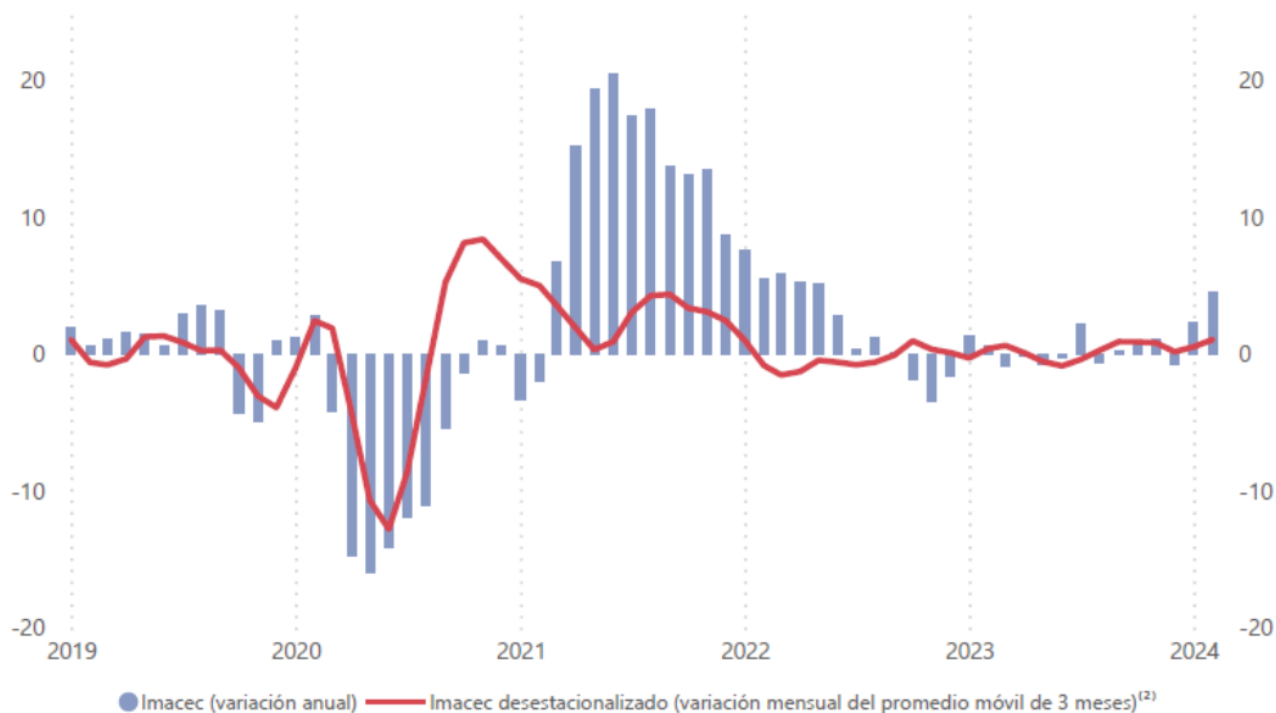


Fuente: trading economics

Chile ha reducido la tasa de desempleo desde un máximo del 11% en 2020 a un actual 8.5%. Esta mejora refleja una recuperación significativa del mercado laboral, con proyecciones que sugieren una posible disminución al 7.5% para 2025.

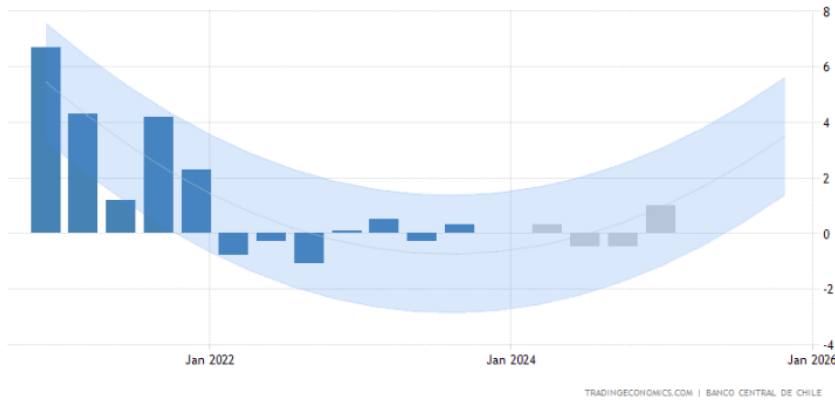
Actividad económica

El tipo de cambio chileno ha mostrado una tendencia a la baja, influenciado por políticas monetarias restrictivas globales y locales. La reciente actualización del IMACEC indicó un crecimiento del 3.5%, liderado por el sector minero y un robusto rally del cobre-litio. Aunque el precio del cobre ha retrocedido ligeramente, las proyecciones indican un mercado volátil con potencial de mejora.





Proyección del PIB hasta 2026



Fuente: trading economics

La economía chilena enfrentó incertidumbre global en 2023, con un crecimiento del PIB cercano a cero. Para 2024, se espera que el PIB crezca alrededor del 3% en 2024 y un 4% para 2025, impulsado por políticas monetarias favorables y una mejora en la economía global.



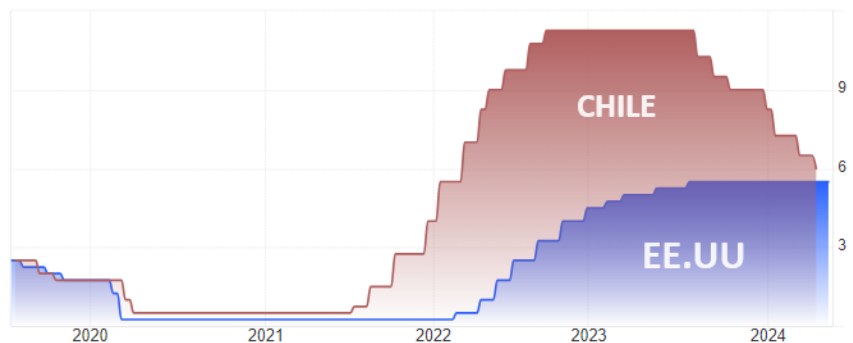


CONTEXTO ACTUAL

Diferencial de tasas de interés

El Banco Central de Chile ha optado por una política de flexibilización monetaria, reduciendo las tasas de interés para estimular la economía. En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos mantiene una

postura más restrictiva, sin cambios en sus tasas de interés y sin planes inmediatos de reducción, reflejando diferentes enfoques económicos y necesidades políticas entre ambos países.



Además, la situación económica en China, especialmente el colapso de Evergrande y la subsiguiente incertidumbre en el sector inmobiliario, añade otra capa de complejidad. Como un importante consumidor de cobre, los desarrollos en China tienen un impacto directo en la demanda global de este metal y, por ende, en la economía chilena, que es altamente dependiente de sus exportaciones de cobre.



	2020	2021	2022	2023	2024	2025
China						
	Current prices CNY trillion	Percentage changes, volume (2015 prices)				
GDP at market prices	101.4	8.4	3.0	5.2	4.7	4.2
Total domestic demand	98.9	6.8	2.8	6.2	4.6	4.2
Exports of goods and services	18.9	15.7	-3.9	1.9	4.0	4.5
Imports of goods and services	16.4	7.6	-6.7	7.4	3.6	4.4
Net exports ¹	2.5	1.8	0.3	-0.7	0.2	0.2

Potencial Crecimiento de China

Este contexto subraya cómo las diferencias en políticas monetarias y shocks económicos internacionales influyen de manera significativa en la estabilidad económica y las decisiones de política en Chile.

IPSA

El índice IPSA ha mostrado una tendencia alcista, beneficiándose de la política monetaria expansiva del Banco Central. Esta política ha reducido el costo de endeudamiento, estimulando la inversión y el consumo, y se espera que continúe impulsando el desempeño económico general.

S&P CLX IPSA, Chile, D, Santiago





Tipo de cambio USD CLP

Se proyecta que a finales de 2024 el tipo de cambio alcance los 884, sin embargo es posible ver repuntes en el usdclp en el corto plazo debido a que aún no se ha llegado al clímax de los diferenciales.



Oportunidades de inversión

La estrategia de flexibilización busca estimular el **consumo y la inversión** mediante el abaratamiento del crédito. Este enfoque no solo pretende revitalizar la economía incentivando a empresas y consumidores a aumentar sus niveles de préstamo y gasto, sino que también busca impulsar la producción y el empleo, contribuyendo así al **crecimiento económico general**.

Además, al facilitar el acceso al crédito y reducir su costo, se espera crear un entorno más favorable para los **márgenes empresariales** y observar mejoras en los **indicadores económicos**. Este enfoque no solo busca reactivar la economía desde el punto de vista del gasto interno, sino también posicionar al país de manera más competitiva a nivel internacional, aprovechando el contexto de políticas monetarias expansivas en otras regiones.



CÓMO APROVECHAR LA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

Mercado del cobre

La flexibilización de tasas de interés fomenta la producción industrial al bajar los costes de producción, que puede aprovechar el cobre. **Esta perspectiva se ajusta al mercado del cobre ha experimentado un aumento significativo en los precios, con un alza del 13% desde inicios de año, motivado por preocupaciones sobre el suministro global y decisiones de recorte de producción por parte de fundiciones chinas.** Los precios han alcanzado máximos históricos, reflejando tensión en la oferta y una **creciente confianza en la recuperación económica**, particularmente en sectores como **vehículos eléctricos y energías renovables**. Sin embargo, existe cautela en el mercado debido al riesgo de retiradas rápidas de inversión por fondos de cobertura. **China**, como principal consumidor y productor de cobre, desempeña un papel crucial, aunque su demanda interna se ha visto afectada por un crecimiento económico débil. Las perspectivas para 2024 indican un mercado volátil con posibles mejoras, dependiendo de la **gestión de la cadena de suministro y la demanda global**.

En cuanto al **análisis técnico**, el precio del cobre ha retrocedido de su tendencia alcista tras tocar máximos de 11000, y actualmente sigue un canal bajista marcado por una línea punteada.



Este comportamiento está influenciado por una **disminución en la oferta y la expectativa de aumento en la demanda**. **El precio se aproxima a 9983**, un punto crítico que podría definir la dirección futura del mercado. Si cae por debajo de este nivel, podría enfrentar una **mayor presión bajista**, potencialmente llevando el precio hacia los **9500**.



SQM

La demanda de litio ha crecido significativamente, impulsada por el auge de los vehículos eléctricos y la tecnología de baterías. A pesar de las fluctuaciones en la oferta y la demanda que han impactado los precios, estos se han estabilizado.



SQM ha ajustado su estrategia mediante un acuerdo clave con Codelco, alterando su posición en el mercado del litio chileno. Se espera que **SQM** continúe su expansión internacional, incluyendo planes en **Australia**. La compañía proyecta un crecimiento sólido, anticipando un incremento en los ingresos y una robusta generación de **EBITDA** y flujo de caja libre para 2026, lo que resalta su buena salud financiera y su potencial en el mercado global.

Se identifica un **escenario potencial de inversión** en tendencia para el activo. La confirmación de este cambio depende de una ruptura clara y sostenida de la formación técnica identificada. Sin embargo, es esencial considerar un escenario alternativo donde una ruptura por debajo del nivel de soporte crítico podría cuestionar la viabilidad de la tendencia alcista prevista.





Antofagasta Minerals (PLC)

Antofagasta plc, una líder en la minería de cobre con operaciones en Chile, ha mostrado un rendimiento sobresaliente en comparación con los estándares del sector y el mercado bursátil de EE. UU. durante los últimos cinco años.



Esta trayectoria resalta la **robustez y adaptabilidad** de la empresa, enfatizando su compromiso con la expansión y el crecimiento continuo en Chile. Con una **posición financiera sólida**, Antofagasta está bien preparada para enfrentar futuras adversidades económicas y mantener su posición competitiva en el mercado global del cobre, un metal esencial para la transición energética y cuyo valor se fortalece por la recuperación económica y los datos positivos de China, un actor clave en la demanda global de cobre.

Así, Antofagasta no solo se presenta como una empresa resiliente ante las fluctuaciones económicas y del mercado, sino también como una entidad estratégica en el mercado global del cobre, respaldada por una ejecución eficaz de sus planes de crecimiento y una visión clara de futuro.





Este informe es proporcionado únicamente con fines de información general y de marketing.

Cualquier opinión, análisis, precios u otro contenido no constituyen asesoramiento o recomendación de inversión.

Cualquier investigación ha sido preparada de acuerdo con los requisitos legales diseñados para promover la independencia de la investigación de inversión y se considera una comunicación de marketing.

El desempeño pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros, y cualquier persona actuando sobre esta información lo hace por completo y bajo su propio riesgo.

XTB no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida o daño, incluyendo, sin limitación, cualquier pérdida de beneficio, que pueda surgir directa o indirectamente del uso o dependencia de dicha información.

La negociación de productos apalancados puede comportar un alto nivel de riesgo. Las pérdidas pueden exceder sus depósitos y se le puede requerir hacer otros pagos. Estos productos pueden no ser adecuados para todos los clientes, por favor, comprenda los riesgos y busque asesoramiento independiente.



WWW.XTB.COM/LAT

