

IPAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre del 2024 y 31 de diciembre del 2023

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al tercer trimestre del 2024, se debe tener presente que la Sociedad, ha preparado sus estados financieros de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y representan la [adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF y por las normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En el análisis de las cifras se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera, se comparan con el 31 de diciembre de 2023 y los Estados de Resultados y Estados de Flujos de Efectivo, se comparan con el 30 de septiembre del 2023.

Los antecedentes que se exponen son los siguientes: pág.

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación.....	2
2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad.....	7
3. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado.....	8
4. Análisis del Estado de Resultado	8
5. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo.....	9
6. Análisis del Flujo de Efectivo	9
7. Situación de mercado	10
8. Análisis de riesgo de mercado.....	10

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Estado de situación financiera		
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.866.882	13.957.651
Otros activos financieros corrientes	2.100	2.100
Otros activos no financieros corrientes	199.776	162.655
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.094.307	11.755.819
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas	127.228	111.022
Inventarios	8.062.227	6.142.421
Activos por impuestos corrientes	3.066.343	1.517.553
Activos Corrientes Totales	49.418.863	33.649.221
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	6.953.539	6.948.684
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.090.188	3.416.774
Plusvalía	142.844	142.844
Propiedades, planta y equipo	21.415.641	21.129.218
Activos Biológicos, no corrientes	92.293	112.207
Activos por impuestos diferidos	12.328.438	12.294.908
Activos no corrientes	44.022.943	44.044.635
Activos	93.441.806	77.693.856

El Efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2024, presenta un saldo de MM\$ 16.866,9, superior a los MM\$ 13.957,7 al cierre de diciembre del 2023, el mayor saldo se explica principalmente por los segmentos de alimentación 1.452,2 MM\$ y turismo 1.215,6 MM\$. En el segmento de alimentación se explica principalmente por la filial Hendaya, que presenta mayor liquidez por un mayor nivel de operación. En cuanto al sector turismo se explica por el ingreso de las reservas pagadas de forma anticipada por los turistas y que harán uso en la temporada 2024–2025. En cuanto a la composición, el incremento se presenta en el efectivo en bancos y en los fondos mutuos.

Los otros activos financieros corrientes, corresponden a inversión en acciones en la sociedad Unión El Golf, cuyo monto asciende a 2,1 MM\$.

Los otros activos no financieros corrientes, cuyo monto asciende a MM\$ 199,8 y MM\$ 162,7 al 30 de septiembre del 2024 y al 31 de diciembre de 2023, respectivamente. Corresponde a Garantías de arriendo y pagos anticipados. El incremento se explica principalmente por las Garantías de arriendo 41,0 MM\$, mayormente de la filial Hendaya para las operaciones de la nueva licitación. Sumado a esto, los gastos anticipados aumentaron en 2,9 MM\$ y que se explican por las filiales del segmento de turismo. Por otra parte, los seguros anticipados y arriendos anticipados presentaron disminución en sus saldos en - 6,8 MM\$.

Respecto a las cuentas por cobrar, reflejan un aumento de 9.338,5 MM\$, que corresponde a un mayor saldo de provisiones de ingreso por parte de la filial Hendaya en 7.874,5 MM\$. A esto se suma un mayor saldo de clientes por parte de la filial Proalsa 2.393,9 MM\$, que presenta facturas vencidas. Las cuentas por cobrar en general tienen bajo riesgo, pues corresponden a clientes como supermercados, multinacionales e instituciones estatales, por lo tanto, el riesgo de crédito es limitado. En sentido opuesto, los remanentes del crédito fiscal presentan una disminución de 700,8 MM\$, principalmente en los segmentos de turismo -376,9 MM\$ y otros -291,3 MM\$.

El aumento de 16,2 MM\$ en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, corresponde a la variación del saldo pendiente de cobro que mantiene la filial Izarra Aguas con la relacionada Inversiones Baiona por servicios de agua potable.

Los inventarios corresponden fundamentalmente a los saldos de materias primas, productos en proceso y productos terminados; el aumento de MM\$ 1.919,8, se explica principalmente por la filial Hendaya 2.093,1 MM\$, que partió en marzo con la operación normal por el inicio del año escolar 2024, adicional a que se suma las nuevas sucursales productos de las licitaciones ganadas que partieron en este año 2024. A esto se suma el aumento de la filial Proalsa en 311,6 MM\$. En sentido opuesto, las siguientes filiales presentan disminución en sus saldos: Vértice y Vértice Tour -219,6 MM\$ e Innovalim -282,7 MM\$. En el caso de las filiales del sector turismo explicado por el ciclo y estacionalidad del negocio.

Los activos por impuestos corrientes, presentan saldos por 3.066,3 MM\$ y 1.517,6 MM\$, al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre 2023; respectivamente. La composición de estos al 30 de septiembre 2024, está dada por: Impuesto a la renta por recuperar 905,8 MM\$, pagos provisionales mensuales por el impuesto a las ganancias 1.220,7 MM\$ y crédito por franquicia sence 939,7 MM\$. Los tres conceptos mencionados en este rubro presentan aumento en sus saldos comparados con el año 2023, que se explica por mayores niveles de renta y operación en las filiales del grupo, especialmente Hendaya y Proalsa.

Los otros activos financieros, no corrientes por un monto de MM\$ 6.953,5 y MM\$ 6.948,7, al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; respectivamente, corresponden al costo atribuido de la inversión en Inversiones Baiona Limitada 6.948,1 MM\$, la cual no presenta variación en sus saldos entre un período y otro. Sumado a esto Garantías Bancarias no corrientes que mantiene la filial Innovalim y que presentan un aumento en 4.855,0 MM\$.

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, corresponde principalmente a los Derechos de Concesión de la filial Vértice y a construcciones en los terrenos de la CONAF. Así como los derechos de Agua de la Filial Izarra. Adicional, se agrupan en este rubro software y licencias. El menor valor presentado al 30 de septiembre del 2024, para este rubro en MM\$ -326,6, corresponde a las amortizaciones del período.

Las propiedades, planta y equipos, corresponden a la valorización de los activos que las filiales del Grupo IPAL S.A. utilizan en sus operaciones, así como las obras en cursos de nuevos proyectos. El mayor saldo de MM\$ 286,4, que presenta al 30 de septiembre del 2024 respecto al 31 de diciembre del año anterior, se explica principalmente por los activos comprados por la filial Hendaya 1.741,6 MM\$, para dar inicio en las sucursales de la nueva licitación que partió en marzo 2024. Menos la depreciación del ejercicio 2024.

	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	1.498.195	438.619
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	14.960.249	8.461.078
Otras provisiones a corto plazo	1.137.088	1.126.284
Pasivos por Impuestos corrientes	817.757	653.608
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.962.019	6.786.349
Otros pasivos no financieros corrientes	4.456.404	3.783.216
Pasivos corrientes	30.831.712	21.249.154
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	10.352.114	10.070.127
Otras provisiones a largo plazo	2.537.134	1.858.189
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas	11.853.155	10.933.034
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.219.879	1.506.676
Pasivo por impuestos diferidos	5.100.281	5.280.400
Pasivos no corrientes	34.062.563	29.648.426
Pasivos	64.894.275	50.897.580
Patrimonio		
Capital emitido	3.657.136	3.657.136
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27.203.060	25.465.623
Otras reservas	(851.048)	(851.048)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	30.009.148	28.271.711
Participaciones no controladoras	(1.461.617)	(1.475.435)
Patrimonio	28.547.531	26.796.276
Patrimonio y Pasivos	93.441.806	77.693.856

El saldo de los otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 1.498,29, se compone prestamos de corto plazo tomados por la filial Hendaya por MM\$ 949,8 y de la porción corriente de los préstamos bancarios mantenidos por las filiales Rentas Paine Grande por MM\$ 439,1. Adicional a esto, se suma la porción corriente del leasing tomado por la filial Charrabata MM\$ 109,1.

Las cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 30 de septiembre del 2024, cuya variación de MM\$ 6.499,2, corresponden a un aumento en los proveedores en 5.841,1 MM\$, explicado en mayor cuantía por la filial Hendaya, dada el inicio del año escolar 2024 y la nueva licitación adjudicada. Adicional, a lo anterior también presentan un aumento consolidado las imposiciones laborales e impuestos por pagar en MM\$ 842,0 y las otras provisiones de gastos en 637,0 MM\$. En sentido contrario este rubro presenta una disminución en las provisiones de saldos con clientes de esta misma filial por (322,8) MM\$ y en los dividendos por pagar en (498,1) MM\$.

Otras provisiones a corto plazo cuyo saldo al 30 de septiembre del 2024 asciende a 1.137,1 MM\$, corresponden a las provisiones para compromisos contractuales de la filial Hendaya MM\$ 841,0 la provisión para acuerdos comerciales como Rappels MM\$ 177,3 y pago a CONAF MM\$ 118,8.

Los pasivos por impuestos corrientes, presentan un saldo de 817,8 MM\$ y 653,6 MM\$, al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; respectivamente, corresponde a la provisión de impuesto a las ganancias El aumento por un monto de MM\$ 164,1, se explica principalmente, por las filiales del segmento de alimentos en 361,2 MM\$. En sentido opuesto esta provisión disminuyó para los segmentos de turismo -100,8 MM\$ y otros -96,2 MM\$.

Las provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 7.962,0, corresponde a la provisión de sueldos e indemnizaciones de las manipuladoras por MM\$6.124,9, provisión de vacaciones 1.735,9 MM\$ y bonos 101,2 MM\$.

El aumento de MM\$ 673,2 de los otros pasivos no financieros corrientes, corresponde a las reservas de pernoctaciones de la temporada 2023-2024, que son pagadas anticipadamente por los visitantes a las filiales Vértice S.A. y Vértice Tour Operador.

Los otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 10.352,1 corresponden al endeudamiento de Rentas Paine Grande 10.157,0 MM\$, para el financiamiento del proyecto Planta lo Aguirre y al leasing tomado por la filial Charrabata para compra de vehículo 195,0 MM\$.

Las otras provisiones no corrientes por MM\$ 2.537,1 y MM\$ 1.858,2, al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; respectivamente, corresponden a provisiones con la CONAF por la concesión 1.989,9 MM\$ y al pasivo por AFRs que mantiene la filial Izarra 547,2 MM\$.

2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad

Balance General		Consolidado		Variación %
		septiembre del 2024	diciembre del 2023	2024/2023
Liquidez				
Liquidez Corriente				
Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	veces	1,60	1,58	1,2%
Razón Ácida				
Activos Corrientes - Inventario/Pasivos Corrientes)	veces	1,341	1,294	3,6%
Capital de Trabajo				
(Activos corrientes - Pasivos corrientes)	MM\$	18.587	12.400	49,9%
Razón de Endeudamiento				
(Pasivo de corto plazo + largo plazo/Patrimonio)	veces	2,16	1,80	20,1%
Proporción Deuda				
Préstamo corto plazo/ Préstamos totales	%	12,6%	4,2%	202,9%
Préstamo largo plazo/ Préstamos totales	%	87,4%	95,8%	-8,8%
Cobertura Gastos Financieros				
Resultado antes de impuestos y de Gastos Financieros/Gastos Financieros)	veces	2,8	1,8	50,3%
Rentabilidad del Patrimonio				
Utilidad del ejercicio/Patrimonio Neto menos utilidad (pérdida) del ejercicio	%	6,1%	3%	108,1%
Rentabilidad del Activo				
EBITDA/Total activo bruto	%	8,68%	6%	55,5%
Utilidad (Pérdida) por Acción				
Utilidad (Pérdida) del ejercicio/Número de acciones emitidas y pagadas	\$	158,0	73,8	114,2%

3. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado

	Ene - sep 2024	Ene - sep 2023	Variación %
	M\$	M\$	2024/2023
Estado de Resultados			
Ventas	M\$ 106.518.674	57.933.763	83,9%
Costo de explotación	M\$ (80.099.391)	(43.667.894)	83,4%
Margen de explotación	M\$ 26.419.283	14.265.869	85,2%
Resultado operacional	M\$ 3.728.766	1.025.688	263,5%
Costos financieros	M\$ (1.347.843)	(1.011.531)	33,2%
Resultado no operacional	M\$ (1.359.811)	(181.354)	649,8%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 6.145.079	3.180.508	93,2%
Resultado del ejercicio	M\$ 1.905.952	718.305	165,3%

4. Análisis del Estado de Resultado

- **Resultado del Ejercicio**

Los ingresos por venta consolidados a septiembre del 2024 aumentaron en MM\$ 48.584,9, equivalente a un 83,9%, respecto a la misma fecha del año anterior. Esto, por el incremento de las ventas de Servicios y Productos alimenticios en MM\$ 47.218,5 por parte de las filiales Hendaya y Proalsa. En el caso de Hendaya, producto de la licitación que partió en marzo 2024. En cuanto a Proalsa, corresponde al aumento en ventas de acuerdo al plan estratégico de la Gerencia y cumplimiento de metas, en función a generar una mayor rentabilidad. A esto se suma, el incremento por servicios de turismo por parte de las filiales Vértice y Vértice Tour MM\$ 1.473,2. Por otra parte, los ingresos de Otros negocios disminuyeron en (106,82) MM\$, que se explica por la disminución en las ventas de la filial Algorta, que actualmente tiene sus plantaciones y cultivos en proceso, con bajos niveles de cosechas durante el período.

El margen de explotación del período se ubicó en 24,8% de las ventas, superior al que se obtuvo en igual período del año anterior, el cual se ubicó en 24,6%. Esto se explica, principalmente por el sector de servicios y productos alimenticios, dado por una adecuada planificación de compras, así como más eficiente gestión de los inventarios y costos. Aparte se suma la estabilidad e incluso baja en los precios de las materias primas principales, usados para la elaboración de los productos y prestación de los servicios de alimentación. También, contribuye a la mejora del margen el incremento en los precios de venta, que tuvo lugar finales del año 2023, en algunos productos terminados que son representativos en cuanto a volúmenes de venta.

Los gastos de administración, distribución y otras funciones aumentaron en MM\$ 9.450 (+71,4%), respecto al mismo período del año anterior, al pasar de MM\$ 13.240,2 en el período 2023, a un monto de MM\$ 22.690,5 en igual período del 2024, siendo el segmento de alimentación el que presenta un mayor incremento y que se explica principalmente por el segmento de alimentos en 8.101,7 MM\$ por el nuevo nivel de operaciones de la Filial Hendaya y en menor proporción por parte de la filial Proalsa. También existe un leve aumento en los gastos del Sector Turismo compuesto por las Vértice y Vértice Tour en 463,4 MM\$; así como en el segmento de otros negocios en 130,7 MM\$. Dichos gastos, como porcentajes de las ventas disminuyeron a 21,3% en el periodo Ene - Sep 2024 desde un 22,9% en igual periodo durante el 2023.

- **Resultado No Operacional**

El resultado no operacional alcanzó una pérdida de MM\$ 1.359,8, comparado al resultado del mismo período del año anterior de MM\$ 181,35. Esta variación del resultado no operacional de mayor gasto en MM\$ 1.178,46, se explica principalmente por el efecto neto de varias partidas: Los ingresos financieros presentan un menor beneficio en 879,8 MM\$, a lo que se suma un aumento en los costos financieros en 336,3 MM\$, así como un menor ingreso por venta de activos fijo de 85,6 MM\$. En sentido contrario, como partidas que representaron ganancias no operacionales, tenemos que la diferencia en cambio que aumentó en 127,2 MM\$ y los ingresos financieros por 32,8 MM\$.

5. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo		Ene - sep 2024	Ene - sep 2023	Variación %
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Operación	M\$	4.330.363	666.282	549,9%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Financiación	M\$	21.952	(29.831)	173,6%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Inversión	M\$	(1.443.084)	(214.990)	571,2%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	2.909.231	421.461	590,3%
Efectivo y equivalentes al principio del período	M\$	13.957.651	13.683.745	2,0%
Efectivo y equivalentes al final del período	M\$	16.866.882	14.105.206	19,6%

6. Análisis del Flujo de Efectivo

A septiembre 2024 las actividades de la operación originaron un flujo neto positivo de MM\$ 4.330,4 mayor respecto al flujo positivo del año anterior de MM\$ 666,3 . Esta variación de 3.664,1 MM\$, se debe principalmente a un aumento en las entradas de efectivo procedentes de las ventas de bienes y servicios en 50.234,9 MM\$ principalmente por la filial Hendaya y los ingresos que se generan por la nueva licitación. En sentido opuesto pero en menor proporción también aumentaron las salidas de efectivo para pago de pago empleados en -27.497,3 MM\$. A este se suma un mayor flujo de las salidas de efectivo para pagos de proveedores en -19.026,3 MM\$, esto explica el aumento de los saldos de proveedores en las cuentas de pasivo, que como se mencionó en la explicación de los mismos se debe principalmente a la filial Hendaya y al nuevo nivel de operación, por la licitación que tuvo inicio en marzo 2024. Finalmente, las salidas para pagos de impuestos aumentaron en -47,3 MM\$

El flujo de efectivo negativo procedente de actividades de inversión a junio del 2024 alcanzó la suma de MM\$ -1.443,1, inferior al flujo neto negativo de igual período del año anterior por MM\$ -215,0 . Esta variación en MM\$ -1.228,1, está dada principalmente por un aumento en las salidas efectivo para inversión activos fijos en -1.111,0 MM\$, lo que se explica por las compras efectuadas para la habilitación de nuevas sucursales adjudicadas de licitaciones que entraron en vigencia en marzo 2024, por parte de la filial Hendaya. Para finalizar, en esta línea las otras salidas para actividades de inversión presentaron una variación -132,6%.

En cuanto a, las actividades de financiamiento generaron flujos netos positivos por MM\$ 22,0 , menor a los presentados en igual período anterior por MM\$ -29,8 . Esta variación positiva se explica principalmente por las salidas para pagos de intereses como actividades de inversión que con una variación positiva en MM\$ 262,9 , dado por la baja de los intereses del préstamo que mantiene la filial Rentas Paine Grande y que mantuvo la filial Vértice hasta el año 2023. En sentido opuesto, se presenta un incremento en las salidas de efectivo para pago de dividendos y otros que sumados presentan una variación de -211,1 MM\$.

7. Situación de mercado

A septiembre del 2024 las ventas aumentaron en 83,9% con respecto al mismo período del año anterior, esto es MM\$ 48.584,9. Dicha variación se explica por el incremento en 90,6% de los servicios y productos alimenticios, derivado del aumento en las ventas de las filiales Hendaya 43.332,9 MM\$ y Proalsa 5.852,7 MM\$, mientras que la filial Innovalim de este mismo segmento presentó disminución en sus ingresos por -1.967,2 MM\$. Adicional, se suma a esto el incremento en 33,5%, en las ventas de servicios de turismo que prestan las filiales Vértice 1.429,5 MM\$ y Vértice Tour 223,6 MM\$ en el Parque Las Torres del Paine. Finalmente, los Otros ingresos disminuyeron -7,5%MM\$ explicado por la filial Algorta - 83,6 MM\$, que para el período sus plantaciones habituales han estado en proceso de desarrollo, presentando por esto bajos niveles de cosecha y venta, aparte mencionar que en igual período anterior se reflejan los ingresos de productos agrícolas nuevos para la filial pero que actualmente ya no se no se cultivan. Así como la filial Izarras Aguas en -22,2 MM\$.

Análisis por tipo de Negocio	Ene - sep 2024	Ene - sep 2023	Variación M\$	Variación %
Servicios y Productos Alimenticios	99.332.310	52.113.787	47.218.523	90,6%
Servicios de Turismo	5.876.141	4.402.932	1.473.209	33,5%
Otros	1.310.223	1.417.044	(106.821)	-7,5%
Totales	106.518.674	57.933.763	48.584.911	83,9%

8. Análisis de riesgo de mercado

Situación actual

El resultado de las elecciones en EE.UU. cambió drásticamente las condiciones financieras globales. Contrario a lo que mostraban las encuestas hasta el día de la elección, Donald Trump ganó por amplia mayoría y, a su vez, el partido Republicano consiguió la mayoría en ambas cámaras del Congreso, un escenario que no estaba incorporado en los precios de los activos.

El riesgo de una aceleración de la inflación vuelve a convertirse en la mayor amenaza global, superando a los riesgos geopolíticos. De forma cualitativa, en el caso de EE.UU. mejoraron las expectativas de crecimiento, pero también han subido las expectativas de inflación y se redujeron significativamente las expectativas de recortes de tasas de interés para el próximo año.

La economía china creció 4,6% en tercer trimestre en línea con lo esperado, los datos de septiembre y octubre aún muestran una demanda interna débil, pero en noviembre se observan incipientes signos de mejora en la actividad. Por cierto, estos indicadores aún no consideran los potenciales efectos de las medidas proteccionistas de Donald Trump, por lo que esperamos que en los próximos

meses el gobierno chino se vea en la necesidad de anunciar nuevas medidas de impulso monetario, fiscal y cambiario.

Los primeros cambios en las proyecciones globales apuntan a un escenario 2025 con menor crecimiento, más inflación, tasas de interés más altas y un dólar más fuerte que lo previsto antes de las elecciones en EE.UU. Si bien las perspectivas para este país pueden ser mejores dados los anuncios de recortes de impuestos y desregulación de algunos sectores, el escenario para el resto del mundo se ve más negativo de cara al próximo año.

En Chile, el nulo crecimiento interanual de septiembre generó un nuevo deterioro de las expectativas de crecimiento para el año. El consenso de mercado revisó desde 2,4% a 2,2% su proyección para 2024 y el ministro de Hacienda reconoció que no se alcanzará la proyección oficial del gobierno de 2,6%. De esta forma, el crecimiento económico se ubicaría bajo el piso del rango de proyección del IPOM de septiembre (2,25%-2,75%).

La confianza de los agentes económicos (consumidores y empresarios) se mantiene en niveles pesimistas y la incertidumbre económica ha aumentado en las últimas semanas. Si bien es factible esperar una mejora en las expectativas el próximo año previo al cambio de gobierno, la mayor incertidumbre internacional podría ser más persistente como consecuencia de las políticas que implemente el gobierno de Donald Trump. Asimismo, el menor crecimiento global y las mayores tasas de interés externas generarán un menor impulso para la economía chilena en 2025.

En octubre, la inflación sorprendió al alza impactando las proyecciones para el cierre del año. El consenso de mercado revisó su proyección de inflación para el cierre de 2024 a 4,9%. Es posible que los efectos de segunda vuelta del alza de las tarifas eléctricas estén siendo mayores a los previstos. El Banco Central seguirá bajando la TPM, pero será mucho más cauto, prestando mayor atención a la evolución de la inflación y a las decisiones de la Fed.

El cambio de las condiciones financieras tras el triunfo de Donald Trump en EE.UU. han impactado con fuerza al precio del cobre y al peso chileno. La fortaleza global del dólar y la caída del precio del cobre están detrás de la depreciación de la moneda local que se ubica en términos multilaterales en torno a 3% sobre el promedio post estallido (2019).