

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio		Spot	
	2024	2025p	4-abr	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	423	401	431
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	67	62
PIB mundial (%)	3.2	2.8	-	-
PIB China (%)	5.0	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.0	4.50	3.50
TPM Chile (%)	6.0	4.8	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	4.3	4.6	4.7*	4.2
PIB Chile (%)	2.6	2.2	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.1	4.0	4.0
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.3	2.3
<i>DXY Index</i>	104	105	103	104
USD/EUR	1.08	1.08	1.09	1.08
JPY/USD	151	149	147	149
CLP/USD	944	971	979	976
TCR (índice)	106	105	107	105
*A Febrero 2025				

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) registró una alta volatilidad en la semana, bajando a 101,3, para cerrar en 103,2, una disminución de 0,8% respecto del viernes pasado. El euro y el yen se apreciaron 1,0% y 1,9%, respectivamente, a \$1,09 y JPY 147. La libra se depreció 0,4%, a \$1,29. En Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron: el COP (1,7%), el BRL (1,4%), el PEN (0,7%), el MXN (0,7%) y el ARS (0,3%). En Chile, el CLP se depreció 2,9%, y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$979.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 bajó 26 pb., a 4,0%. Los precios del petróleo WTI y del cobre cayeron 3,5% y 9,7%, respectivamente, a US\$67 el barril y US\$ 4,0 la libra. Por su lado, las bolsas en las principales economías del mundo registraron fuertes pérdidas. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó en 22 puntos a 44 pts. (semana previa: 22 pts.)
- ▶ El presidente Trump en el "Liberation day" anunció generalizados aranceles de entre 10% y 49%, apuntando a mayores aranceles a países asiáticos, mientras que dentro de las regiones con menores aranceles destaca LATAM. En respuesta a la imposición por parte de Estados Unidos de una tasa arancelaria del 34% (que se suma al 20% ya existente), China anunció, junto a otras medidas, aranceles adicionales del 34% a productos estadounidenses como represalia.
- ▶ En EE.UU. en marzo la creación de 228 mil puestos de trabajo m/m (feb: 117 mil), sorprendió al alza al mercado. Por su parte, la tasa de desempleo subió a 4.2% (feb: 4.1%). Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 29 de marzo disminuyeron en 6 mil, a 219 mil.
- ▶ El déficit comercial de bienes de EEUU, afectado por las expectativas de mayores aranceles a las importaciones por parte de EE.UU., se desaceleró a US\$122,7 billones en febrero, (enero: US\$ 156.8

billones), continuando en niveles históricamente altos. **Las importaciones aumentaron 22% a/a**, mientras que las **exportaciones aumentaron 3,5% a/a**. También en febrero, las **órdenes de bienes de capital disminuyeron 0,2% m/m** (enero: 1%). Por su parte, en marzo, tanto el **ISM del sector manufacturero como el del sector servicios disminuyeron a 49 y 50,8 puntos**, respectivamente (febrero: 50,3 y 53.5 pts., en ese mismo orden).

- ▶ **La inflación en la Eurozona bajó a 2,2% anual en marzo** (febrero: 2.4%). En febrero, **la tasa de desempleo bajó a 6,1%** (enero: 6,2%). La actividad en la Eurozona se sigue contrayendo, aunque a un menor ritmo. Es así como, el PMI de manufactura de la Eurozona subió a 48,6 pts. en marzo, desde 47,6 pts. en febrero, su tercera alza consecutiva, En tanto, el PMI de servicios aumentó a 51 pts. en marzo (febrero: 50,4).
- ▶ **En China, tanto el PMI de Manufactura como el de Servicios (elaborado por Caixin) aumentaron** en marzo; el primero alcanzó 51,2 pts. y el segundo 51,9 (febrero: 50,8 y 51,4 pts., en ese mismo orden).
- ▶ **En Argentina, el índice de actividad económica en enero creció 6,5% a/a y 0,6% m/m**. En Brasil, la producción industrial se contrajo 0,1% m/m en febrero (enero: 0%). **La inflación a/a en Perú disminuyó a 1,3% en marzo** (+0,8% m/m).

NACIONAL

- ▶ De acuerdo con el BC, **el Imacec de febrero cayó 0,1% a/a** (-0,5% m/m). El **Imacec no minero presentó un incremento de 0,9% a/a**, con aumentos en todos sus componentes: Comercio (3,5%), Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (2,3%), Manufactura (1,7%) y Servicios (0,5%). Por su parte, Minería cayó 7,4% a/a.
- ▶ En línea con el débil resultado del IMACEC, **las cifras sectoriales del INE muestran que en febrero la producción industrial a/a cayó 3,6%**; donde minería, EGA y manufactura cayeron 6,6%, 3,1% y 1,3%, respectivamente. En tanto, **el comercio minorista a/a -sin automóviles- creció 3,3% a/a en febrero**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en marzo cayó a 45,97 puntos**, disminuyendo 5,50 puntos m/m; al excluir Minería, el IMCE bajó solo 1,7 pts., a 44,4, ubicándose en el segundo nivel más alto en más de tres años. De la misma forma, **la confianza de los consumidores (IPEC) en marzo disminuyó marginalmente m/m, pasando a 35 pts.** desde 36 pts., su segundo mayor valor en más de tres años.
- ▶ **De acuerdo con la ANAC, en marzo la venta de automóviles nuevos alcanzó 24.000 unidades**, un aumento de 2% a/a, con lo que en 1T25 dicha venta registró una caída de 0,5% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
7-abr	China	Reservas internacionales	Mar	\$3260 b	\$3227b
7-abr	Colombia	IPC YoY	Mar	5.2%	5.3%
8-abr	Chile	IPC YoY	Mar	--	4.7%
9-abr	México	IPC YoY	Mar	3.8%	3.8%
9-abr	China	IPC YoY	Mar	0.1%	-0.7%
10-abr	EE.UU.	IPC YoY	Mar	2.6%	2.8%
11-abr	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Mar	--	5.1%
11-abr	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	55	57
11-abr	Argentina	IPC en la zona metro de Buenos	Mar	--	68.6%

Paridades								
	4-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103,1	104,0	104,1	103,7	(0,9)	(1,1)	(5,0)	(1,0)
Euro (US\$/euro)	1,10	1,08	1,08	1,09	1,2	1,3	5,8	1,1
JPY (yen/US\$)	147	150	149	149	(2,1)	(2,1)	(6,6)	(3,0)
GBP (US\$/libra)	1,29	1,29	1,29	1,29	(0,4)	(0,3)	2,9	1,9
BRL (real/US\$)	5,84	5,76	5,73	5,74	1,3	2,3	(5,5)	15,4
COP (peso/US\$)	4274	4202	4145	4100	1,7	2,2	(3,0)	13,4
MXN (peso/US\$)	20,5	20,4	20,2	19,9	0,5	0,0	(1,7)	23,4
PEN (sol/US\$)	3,68	3,66	3,6	3,7	0,7	0,2	(1,5)	(0,1)
ARS (peso/US\$)	1074	1070,7	1068,4	1066,1	0,3	0,0	4,1	24,6
CLP (peso/US\$)	979	951	921	928	2,9	2,9	(1,6)	3,8

Tasas de Interes 10 años								
	4-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,0	4,2	4,2	4,3	(25,5)	(21,1)	(57,5)	(31,5)
Reino Unido	4,4	4,7	4,7	4,7	(24,6)	(22,7)	(12,0)	42,7
Alemania	2,6	2,7	2,8	2,9	(14,9)	(16,0)	21,1	21,7
España	3,3	3,4	3,4	3,5	(8,7)	(9,8)	21,3	8,4
Italia	3,8	3,8	3,9	4,0	(8,1)	(9,9)	24,6	2,2
Francia	3,3	3,4	3,5	3,6	(10,1)	(12,1)	13,7	46,8
Japón	1,2	1,5	1,5	1,5	(34,6)	(29,4)	10,6	42,3
Brasil	14,7	15,1	14,8	14,8	(37,3)	(33,1)	(41,6)	342,9
México	9,1	9,4	9,5	9,5	(20,3)	(19,6)	(127,4)	(31,9)
Chile	5,6	5,9	5,9	5,9	(33,0)	(30,0)	(35,0)	(36,0)

Materias Primas								
	4-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	67	69	69	67	(3,5)	(6,3)	(6,7)	(22,7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	68	74	73	72	(8,7)	(12,0)	(8,3)	(24,8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	401	444	446	443	(9,7)	(8,6)	1,5	(4,5)
Hierro (US\$/Dry MT)	97	97	94	98	0,6	2,1	2,2	1,3
Oro (US\$/t oz.)	3050	3114	3048	3029	(2,1)	(3,2)	13,3	25,6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.139	5.581	5.668	5.639	(7,9)	(8,4)	(12,6)	(0,2)
Reino Unido (UKX)	8.055	8.659	8.647	8.632	(7,0)	(6,1)	(1,4)	1,0
Alemania (DAX)	20.642	22.462	22.892	22.987	(8,1)	(6,9)	3,7	12,2
España (IBEX)	12.422	13.309	13.350	13.005	(6,7)	(5,4)	7,1	12,0
Italia (FTSE MIB)	34.649	38.739	39.036	38.655	(10,6)	(8,9)	1,4	0,6
Francia (CAC40)	7.275	7.916	8.043	8.028	(8,1)	(6,6)	(1,4)	(10,8)
Japón (NKY)	33.781	37.120	37.677	37.053	(9,0)	(5,2)	(15,3)	(15,1)
Turquía	9.380	9.659	9.045	10.841	(2,9)	(2,9)	(4,6)	2,7
Brasil (IBOV)	127.211	131.902	132.345	128.957	(3,6)	(2,3)	5,8	(0,2)
México (MEXBOL)	51.443	53.173	52.672	52.484	(3,3)	(2,0)	3,9	(11,1)
China (SHCOMP)	3.342	3.351	3.365	3.420	(0,3)	0,2	(0,3)	8,9
Chile (IPSA)	7.504	7.694	7.586	7.509	(2,5)	(1,9)	11,8	13,9
VIX Index	42	22	19	22	92,2	86,8	139,8	154,5