

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026	2-may	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	422	427	425	420
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	65	63	59	63
PIB mundial (%)	3.3	2.8	3.0	-	-
PIB China (%)	5.0	4.2	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.8	1.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.7	2.7	-	-
TPM EE.UU. (%. Lim. superior)	5.3	4.3	3.3	4.50	3.75
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.1	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.5	3.3	4.9*	4.1
PIB Chile (%)	2.6	2.2	1.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.5	-2.9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.1	4.3	4.1
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.5	2.3
DXY Index	104	103	100	100	100
USD/EUR	1.08	1.11	1.12	1.13	1.13
JPY/USD	151	145	140	145	140
CLP/USD	944	954	957	947	953
TCR (Índice)	106	104	102	103	103

*A Marzo 2025

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) subió 0,5% respecto del viernes pasado, cerrando en 100. El yen, el euro y la libra se depreciaron 0,8%, 0,5% y 0,3%, respectivamente, a JPY 145; \$1,13 y \$1,33. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos: se apreciaron el BRL y el PEN, ambos en 0,6%; y se depreciaron, el COP (0,8%); MXN (0,6%) y el ARS (0,2%). En Chile, el CLP se depreció 1,4%, y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$947.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 9 pb., a 4,3%. El precio del petróleo WTI retrocedió 7,4% en la semana, a US\$59 el barril. Mientras que el precio del cobre se mantuvo sin cambios, en US\$ 4,25 la libra. Por su lado, los mercados bursátiles, en la mayoría de las economías desarrolladas, al cierre de este Informe registraban ganancias. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 3 puntos, a 22pts.
- ▶ Los Bancos Centrales de Tailandia y Colombia redujeron su TPM en 25 pbs., a 1,75% y 9,25%, respectivamente.
- ▶ El PIB de EEUU cayó 0,3% t/t anualizado en 1T25 (+2% a/a). En términos t/t anualizado, el mayor impacto provino del fuerte crecimiento de las importaciones, que registraron un alza de 41%, mientras que las exportaciones aumentaron 1,8%. Por su parte, el gasto en consumo de los hogares creció 1,8% (4T24: 4%) y la FBCF aumentó 7,8% (1T24: -1,1%), destacando el fuerte crecimiento de la inversión en equipo (22,5% t/t anualizado). En contraste, el gasto del gobierno se contrajo 1,4% (4T24: 3,1%).
- ▶ En 1T25 el deflactor del gasto en consumo (PCE) y su subcomponente subyacente (PCE sin alimentos y energía) aceleraron su ritmo de crecimiento respecto de 4T24, a 3,6% y 3,5% t/t

anualizado respectivamente (4T24: 2,4% y 2,6%, en ese mismo orden). **En el margen** (marzo) ambos se mantuvieron sin cambios m/m y **anotaron alzas a/a de 2,3% el PCE y 2,6% el PCE subyacente.**

- ▶ **En abril se crearon 177 mil empleos mensuales** (marzo 228 mil) y **la tasa de desempleo se mantuvo en 4,2%**. Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo la semana del 26 de abril aumentaron en 18 mil, a 241 mil**. En línea con los datos de empleo, en abril la **confianza del consumidor** (Conference Board) **bajó a 86 puntos** (marzo: 93 pts.), como resultado de la fuerte caída de las expectativas. También en abril, **el ISM del sector manufacturero profundizó su caída, anotando 48,7 puntos** (marzo: 49 puntos).
- ▶ **El PIB de la Eurozona en 1T25 aumentó 0,4% t/t (1,2% a/a)**, más de lo esperado por el mercado. Mientras que, **en abril la inflación subyacente subió a 2,7% a/a** (marzo: 2,4%) y **la inflación efectiva se mantuvo en 2,2%**. En marzo, **la tasa de desempleo se mantuvo en 6,2%**
- ▶ **En China, los PMI de Manufactura y Servicios cayeron en abril**; el primero a terreno contractivo, anotando 49 puntos (marzo 50,5) y el segundo cayó a 50,4 (marzo: 50,8).
- ▶ **En México, el PIB en 1T25 creció 0,2% t/t**, con lo que la **variación a/a alcanzó 0,8%**. **En Perú, la inflación a/a en abril aumentó a 1,7%** (febrero: 1,3%).

NACIONAL

- ▶ De acuerdo con el BC, **el Imacec de marzo aumentó 3,8% a/a** (0,8% m/m). **El Imacec no minero presentó un incremento de 3,8% a/a**, con aumentos en todos sus componentes: **Comercio (8,9%), Manufactura (6,1%), Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (3,6%), y Servicios (2,7%)**. Por su parte, **Minería creció 4,3% a/a**.
- ▶ **El Índice de Producción Industrial (IPI) anotó un aumento a/a de 4,5% en marzo**, debido a las incidencias positivas del Índice de Producción Manufacturera y Producción minera, ambos con un crecimiento de 5,4% a/a. En contraste, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) **cayó 0,5% a/a**. En marzo, **el Índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 7,6% a/a**.
- ▶ **La tasa de desempleo en marzo aumentó a 8,7%**, en línea con la estacionalidad del mes. **En términos a/a se mantuvo sin cambios**. Los **ocupados y la fuerza de trabajo crecieron ambos 0,9% a/a**. En términos **m/m se perdieron 8 mil empleos**, explicados por una contracción de empleos asalariados públicos (-29 mil), asalariados privados (-19 mil) y empleadores (-5 mil), que fue compensada por el alza en el empleo por cuenta propia de 40 mil m/m.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en abril subió levemente, a 46,1 puntos** (marzo: 46,0); **al excluir Minería, el IMCE bajó, por segundo mes consecutivo, a 42** (marzo: 44), destacándose el deterioro en el sector Industria. Por su parte, **la confianza de los consumidores (IPEC) en abril disminuyó m/m, a 34 pts.** (marzo: 35 pts.).

Paridades								
	2-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
DXY	100,0	99,5	99,2	100,1	0,5	0,5	(7,8)	(5,0)
Euro (US\$/euro)	1,13	1,14	1,14	1,14	(0,5)	(0,2)	9,2	5,4
JPY (yen/US\$)	145	144	142	144	0,9	1,3	(7,8)	(5,7)
GBP (US\$/libra)	1,33	1,33	1,33	1,31	(0,2)	(0,3)	6,1	6,0
BRL (real/US\$)	5,65	5,68	5,81	5,87	(0,5)	(0,3)	(8,5)	10,6
COP (peso/US\$)	4250	4218	4306	4277	0,8	0,6	(3,5)	8,8
MXN (peso/US\$)	19,6	19,5	19,7	20,3	0,5	(0,1)	(5,9)	15,4
PEN (sol/US\$)	3,65	3,67	3,7	3,7	(0,6)	(0,4)	(2,4)	(2,2)
ARS (peso/US\$)	1171	1168,8	1138,0	1074,8	0,2	0,0	13,6	33,4
CLP (peso/US\$)	947	934	966	972	1,4	(0,1)	(4,8)	0,1

Tasas de Interés 10 años								
	2-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,2	4,3	4,5	7,3	14,6	(26,1)	(27,3)
Reino Unido	4,5	4,5	4,6	4,8	2,9	6,7	(6,0)	22,2
Alemania	2,5	2,5	2,5	2,6	6,4	8,9	16,6	(0,8)
España	3,2	3,1	3,2	3,3	6,7	7,7	12,9	(12,5)
Italia	3,6	3,6	3,6	3,8	6,2	7,2	11,4	(22,8)
Francia	3,2	3,2	3,2	3,4	6,1	8,2	5,4	22,7
Japón	1,3	1,3	1,3	1,3	(8,2)	(5,4)	17,1	36,1
Brasil	14,1	14,3	14,6	14,8	(22,5)	(1,4)	(110,5)	241,5
México	9,4	9,3	9,5	9,6	11,6	5,5	(102,9)	(37,1)
Chile	5,7	5,8	5,8	5,8	(5,0)	(3,0)	(26,0)	(41,0)

Materias Primas								
	2-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	59	64	65	62	(7,4)	1,8	(17,4)	(25,0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	61	67	68	66	(9,0)	(2,8)	(17,1)	(26,8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	425	425	413	416	0,1	1,8	7,6	(3,0)
Hierro (US\$/Dry MT)	94	94	93	94	0,4	0,0	(1,1)	(13,2)
Oro (US\$/t oz.)	3240	3298	3328	3245	(1,8)	(2,4)	20,3	32,9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)									
	2-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)	
EE.UU. (SPX)	5.687	5.525	5.283	5.363	2,9	2,1	(3,3)	12,3	
Reino Unido (UKX)	8.596	8.415	8.276	7.964	2,2	1,2	5,2	5,2	
Alemania (DAX)	23.087	22.242	21.206	20.374	3,8	2,6	16,0	29,0	
España (IBEX)	13.447	13.355	12.918	12.286	0,7	1,2	16,0	23,7	
Italia (FTSE MIB)	38.328	37.348	35.980	34.028	2,6	1,9	12,1	13,6	
Francia (CAC40)	7.770	7.536	7.286	7.105	3,1	2,3	5,3	(1,8)	
Japón (NKY)	36.831	35.706	34.730	33.586	3,2	2,2	(7,7)	(3,7)	
Turquía	9.168	9.433	9.317	9.381	(2,8)	1,0	(6,7)	(10,2)	
Brasil (IBOV)	134.634	134.739	129.650	127.682	(0,1)	(0,3)	11,9	5,9	
México (MEXBOL)	55.608	56.720	53.019	51.499	(2,0)	(1,2)	12,3	(1,9)	
China (SHCOMP)	3.279	3.295	3.277	3.238	(0,5)	0,0	(2,2)	5,6	
Chile (IPSA)	8.016	7.992	7.815	7.431	0,3	(0,3)	19,5	23,4	
VIX Index	23		25	30	38	(9,0)	(8,5)	30,3	54,0