

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026	16-may	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	425	430	430	423
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	63	62	62	60
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	3.6	4.50	4.00
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.1	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.5	3.2	4.5*	4.0
PIB Chile (%)	2.6	2.3	1.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.1	-1.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.4	4.2	4.4	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.6	2.6	2.5
<i>DXY Index</i>	104	103	99	101	100
USD/EUR	1.08	1.11	1.14	1.11	1.13
JPY/USD	151	147	139	146	142
CLP/USD	944	951	947	947	946
TCR (índice)	106	104	102	104	103

*A Abril 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,9%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 101,2**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,9%, 0,4% y 0,3%, respectivamente, a \$1,11, \$1,33 y JPY 146. En **Latinoamérica, casi todas las monedas** (excepto Colombia) **se depreciaron**: el ARS (1,6%), el PEN (1,1%), el MXN (0,3%) y el BRL (0,3%). El COP se apreció 1%. En Chile, el **CLP se depreció 1%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$947**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6pb., a 4,4%**. Los precios del **petróleo WTI y cobre aumentaron** en la semana 1% y 0,4%, respectivamente, a **US\$62 el barril y US4,32 la libra**. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED mostraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 5 puntos, a 17.
- ▶ Esta semana el **Banco Central de México redujo por tercera vez en 50 pb., su TPM, a 8,5%**.
- ▶ **Estados Unidos y China anunciaron un acuerdo arancelario temporal**, comprometiéndose a reducir los aranceles durante un periodo de 90 días desde 145% a 30% en el caso de EE. UU., y desde 125% a 10% en el caso de China. .
- ▶ **En EEUU las ventas minoristas** -sin autos ni gasolina- aumentaron en abril 0,1% m/m, **desacelerando su ritmo respecto de marzo (+1,7% m/m)** cuando los consumidores buscaron adelantarse a los aranceles

anunciados por Trump. Por su parte, la **producción industrial de abril se mantuvo sin cambios m/m** (marzo: -0,3%). Sin embargo, **la manufactura cayó un 0,4% m/m**, tras seis meses de alza (marzo: +0,4%). **Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo al 10 de mayo se mantuvieron estables** respecto de la semana previa, en 229 mil peticiones.

- ▶ **La inflación a/a en EEUU se desaceleró** por tercer mes consecutivo, **a 2,3% en abril (+0,2% m/m)**, la más baja desde febrero de 2021. **La inflación subyacente se mantuvo en 2,8%. La confianza del consumidor, de acuerdo con la Universidad de Michigan, cayó a 50,8 puntos en mayo.** Las expectativas de inflación a un año aumentaron a 7.3% (abril: 6.5%), mientras a cinco años aumentó a 4.6% desde 4.4% el mes previo.
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial de marzo sorprendió al alza**, con una variación a/a de 3,6% (febrero: 1,0%). De acuerdo con la segunda estimación de crecimiento del PIB en 1T25, este creció 0,3% t/t, revisado a la baja desde 0,4% previamente anunciado; **la variación a/a se mantuvo en 1,2%.**
- ▶ **El PIB de Japón se contrajo 0,7% t/t anualizado (+1,7% a/a) en 1T25**, un dato peor de lo esperado, poniendo en duda la fortaleza de la economía japonesa y aumentando la expectativa de que el Banco de Japón hará una pausa en el ciclo de alzas de su tasa de interés.
- ▶ **La inflación a/a de abril en China, de -0,1%, fue negativa por tercer mes consecutivo.**
- ▶ **La inflación a/a en Argentina se desaceleró en abril a 48%** (marzo: 57%).
- ▶ **El PIB de Colombia creció 2,7% a/a en 1T25 (4T24: 2,5%). En Perú, la actividad económica de marzo creció 4,7% a/a, con lo que en 1T25 el crecimiento del PIB fue 3,9% a/a.**

NACIONAL

- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo mantuvo la proyección de crecimiento del PIB 2025 y 2026 en 2% ambas. No se esperan cambios de la TPM en las reuniones de junio y julio**, mientras que **para octubre se proyecta una TPM de 4,75% y a diciembre los encuestados esperan que la TPM se ubique en 4,5%. En abril 2026 bajaría a 4,25%**, nivel en el que **se mantendría por lo menos hasta abril de 2027 y a 35 meses alcanzaría 4%.** Respecto al IPC, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,2% en mayo y 0,1% en abril. **A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación bajó a 4,0%.**
- ▶ **La Corporación de Bienes de Capital (CBC) publicó su Reporte del 1T25 con el catastro de proyectos de inversión para 2025 – 2028, que reveló un aumento de un 23,5% en el monto total de proyectos de inversión para el cuatrienio 2025 - 2028**, con alzas en todos los periodos, **respecto al último catastro correspondiente a diciembre del año pasado. Para 2025 se proyecta un 12,8% más de inversión.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
18-may	China	Ventas al por menor YoY	Apr	6.0%	5.9%
18-may	China	Producción industrial YoY	Apr	5.9%	7.7%
18-may	China	Inversión en propiedades YTD YoY	Apr	-9.9%	-9.9%
19-may	Eurozona	IPC YoY	Apr F	2.2%	2.2%
19-may	Chile	Central Bank Traders Survey			
19-may	Chile	PIB YoY	1Q	--	4.0%
19-may	China	Tasa prime de préstamo 1 año	45797	3.0%	3.1%
22-may	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	May P	51.2	50.4
22-may	Japón	IPC (YoY)	Apr	3.6%	3.6%

Paridades								
	16-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	101,2	100,3	100,0	99,5	0,9	1,7	(6,7)	(3,1)
Euro (US\$/euro)	1,11	1,13	1,13	1,14	(0,9)	(1,6)	7,6	2,5
JPY (yen/US\$)	146	145	145	144	0,4	2,0	(7,2)	(6,1)
GBP (US\$/libra)	1,33	1,33	1,33	1,33	(0,3)	(0,5)	6,0	4,7
BRL (real/US\$)	5,67	5,65	5,66	5,68	0,3	(0,0)	(8,2)	10,6
COP (peso/US\$)	4184	4224	4250	4218	(1,0)	(1,0)	(5,0)	9,2
MXN (peso/US\$)	19,5	19,4	19,6	19,5	0,3	(0,6)	(6,4)	16,9
PEN (sol/US\$)	3,69	3,65	3,7	3,7	1,1	0,9	(1,2)	(1,0)
ARS (peso/US\$)	1146	1127,8	1171,3	1168,8	1,6	(2,1)	11,2	29,4
CLP (peso/US\$)	947	937	948	934	1,0	(0,2)	(4,9)	5,4

Tasas de Interes 10 años								
	16-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,4	4,4	4,3	4,2	6,3	28,0	(12,8)	6,6
Reino Unido	4,6	4,6	4,5	4,5	8,2	20,8	8,1	57,0
Alemania	2,6	2,6	2,5	2,5	2,8	14,6	22,3	13,0
España	3,2	3,2	3,2	3,1	0,8	10,1	15,3	(0,5)
Italia	3,6	3,6	3,6	3,6	(1,3)	3,2	7,4	(16,4)
Francia	3,3	3,3	3,2	3,2	(0,2)	9,6	6,8	32,5
Japón	1,5	1,4	1,3	1,3	9,0	14,1	36,6	52,9
Brasil	14,0	13,8	14,1	14,3	28,0	(3,1)	(112,2)	240,0
México	9,4	9,4	9,4	9,3	2,8	8,3	(100,1)	(21,7)
Chile	5,7	5,8	5,7	5,8	(3,0)	0,0	(23,0)	(21,0)

Materias Primas								
	16-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	62	61	58	64	1,0	5,9	(14,1)	(22,2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	65	63	61	67	2,6	3,0	(12,2)	(20,3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	432	430	425	425	0,4	3,5	9,4	(7,6)
Hierro (US\$/Dry MT)	96	94	94	94	2,5	2,4	0,8	(12,6)
Oro (US\$/t oz.)	3186	3344	3243	3298	(4,7)	(4,0)	18,3	26,6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.937	5.660	5.687	5.525	4,9	6,6	0,9	12,1
Reino Unido (UKX)	8.685	8.555	8.596	8.415	1,5	2,2	6,3	2,9
Alemania (DAX)	23.767	23.499	23.087	22.242	1,1	5,6	19,4	26,8
España (IBEX)	14.065	13.554	13.447	13.355	3,8	5,8	21,3	24,5
Italia (FTSE MIB)	40.656	39.370	38.328	37.348	3,3	8,1	18,9	14,8
Francia (CAC40)	7.887	7.744	7.770	7.536	1,8	3,9	6,9	(3,7)
Japón (NKY)	37.754	37.503	36.831	35.706	0,7	4,7	(5,4)	(3,0)
Turquía	9.668	9.391	9.168	9.433	3,0	6,5	(1,6)	(6,3)
Brasil (IBOV)	138.473	136.512	135.134	134.739	1,4	2,5	15,1	7,9
México (MEXBOL)	57.746	56.551	55.812	56.720	2,1	2,6	16,6	0,5
China (SHCOMP)	3.367	3.342	3.279	3.295	0,8	2,7	0,5	7,8
Chile (IPSA)	8.353	8.233	8.039	7.992	1,5	3,9	24,5	25,6
VIX Index	17	22	23	25	(21,0)	(30,0)	(0,3)	39,3