

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026p	30-may	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	429	434	436	429
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	63	61	61	60
PIB mundial (%)	3.3	2.8	2.9	-	-
PIB China (%)	5.0	4.3	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.6	1.4	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.7	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.4	3.7	4.50	4.00
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.3	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.4	3.0	4.5*	3.8
PIB Chile (%)	2.6	2.3	1.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.1	-2.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.4	4.3	4.4	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.6	2.7	2.6	2.6
<i>DXY Index</i>	104	103	101	99	100
USD/EUR	1.08	1.11	1.12	1.14	1.12
JPY/USD	151	145	143	144	142
CLP/USD	944	950	951	946	944
TCR (índice)	106	104	103	104	103

*A Abril 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,3%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99,4**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,1%, 0,5% y 1%, respectivamente, a \$1,14, \$1,35 y JPY 144. En **Latinoamérica** la mayor parte de las monedas se depreciaron: el ARS (5,1%), el BRL (1,3%) y el MXN (0,8%); por su parte, el PEN se apreció (1,2%). En Chile, el **CLP se depreció 0,7%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$946**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 11 pb., a 4,4%**. El **Precio del petróleo WTI cayó 2%** en la semana, a **US\$61 el barril**; mientras que el **precio del cobre aumentó 0,2%** a **US4,36 la libra**. Por su lado, los **mercados bursátiles en las ED mostraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 3 puntos, a 19.
- ▶ Esta semana los **Bancos Centrales de Corea y Nueva Zelanda redujeron su TPM en 25 pb.,** a 2,5% y 3,25% respectivamente.
- ▶ Esta semana el Tribunal de Comercio Internacional de los Estados Unidos dictaminó **la ilegalidad del régimen de aranceles recíprocos** y posteriormente el tribunal de apelaciones lo **reestableció temporalmente**.
- ▶ De acuerdo con la segunda revisión de la oficina de estadísticas de EE.UU., **el PIB 1T25 cayó 0,2 % t/t** anualizado (previamente estimado: -0,3%)
- ▶ **En EE.UU, el índice de precios PCE se desaceleró a 2,1% en abril** (marzo: 2,3%) y el índice PCE subyacente se desaceleró a 2,5% (marzo: 2,6%), registrando el incremento más suave en cuatro años.

- ▶ La confianza del consumidor mostró resultados dispares en mayo. Por un lado, el **Conference Board** subió desde **85,7 a 98 puntos**. Por otro lado, según la Universidad de Michigan, **la confianza de los consumidores se mantuvo sin cambios m/m en mayo, en 52,2**, el menor nivel en más de dos años. Las **peticiones iniciales de subsidio de cesantía aumentaron a 240 mil** en la semana del 24 de mayo (semana previa: 226 mil)
- ▶ Por su parte, **las órdenes de bienes de capital** -sin defensa ni aeronaves- **cayeron 1,3% m/m**, el descenso más pronunciado desde octubre del año pasado.
- ▶ **La inflación alemana siguió su tendencia a la baja, anotando 2,1% en mayo** (abril: 2,2%).
- ▶ El **PIB de Brasil en 1T25 aumentó 1,4% t/t y 2,9% a/a** (4T24: 3,6%), incidido en gran parte por los resultados positivos del sector agrícola (12,2% t/t y 10,2% a/a).

NACIONAL

- ▶ **Tasa de desempleo en abril aumentó, anotando 8,8%**, un incremento a/a de **0,3 puntos porcentuales**. El empleo disminuyó en **30 mil puestos m/m**. En términos a/a, se crearon **20 mil empleos** (marzo: 80 mil), lo que equivale a una **tasa de crecimiento del empleo de 0,2% a/a**, la más baja desde abril 2021.
- ▶ El INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a abril. El **comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47) **anotó un aumento de 5,5% a/a**. En tanto el **comercio mayorista creció 1,3% a/a**.
- ▶ El **Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 3,8% a/a en abril**, debido a la incidencia positiva del **Índice de Producción Minera (IPMin) (10,1% a/a)**. El **Índice de Producción Manufacturera (IPMan)**, presentó un **crecimiento nulo a/a**. Por su parte, el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA)**, **cayó 1,0% a/a**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	2-jun	Chile	Imacec	Apr	2.1%	3.8%
Lunes	2-jun	EE.UU.	ISM Manufacturing	May	49.5	48.7
Lunes	2-jun	China	Caixin China PMI Mfg	May	50.7	50.4
Martes	3-jun	Eurozona	CPI Estimate YoY	May	2.0%	2.20%
Miércoles	4-jun	EE.UU.	ISM Services Index	May	52.0	51.6
Miércoles	4-jun	EE.UU.	Fed Releases Beige Book			
Miércoles	4-jun	China	Caixin China PMI Services	May	51.0	50.7
Jueves	5-jun	Eurozona	ECB Deposit Facility Rate	Jun	2.00%	2.25%
Jueves	5-jun	EE.UU.	Trade Balance	Apr		
Viernes	6-jun	Chile	CPI YoY	May	4.4%	4.5%
Viernes	6-jun	EE.UU.	Change in Nonfarm Payrolls	May	128000	177000

Paridades								
	30-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99,5	99,1	101,1	100,3	0,4	(0,0)	(8,3)	(5,0)
Euro (US\$/euro)	1,13	1,14	1,12	1,13	(0,1)	0,2	9,6	4,8
JPY (yen/US\$)	144	143	146	145	1,0	0,6	(8,4)	(8,2)
GBP (US\$/libra)	1,35	1,35	1,33	1,33	(0,6)	0,9	7,5	5,7
BRL (real/US\$)	5,71	5,65	5,67	5,65	1,2	0,7	(7,5)	9,8
COP (peso/US\$)	4145	4151	4176	4224	(0,1)	(1,9)	(5,9)	7,1
MXN (peso/US\$)	19,4	19,2	19,5	19,4	0,7	(1,2)	(6,9)	13,9
PEN (sol/US\$)	3,63	3,66	3,7	3,7	(0,9)	(1,0)	(3,0)	(3,2)
ARS (peso/US\$)	1198	1132,0	1142,3	1127,8	5,8	2,3	16,2	33,9
CLP (peso/US\$)	946	939	943	937	0,7	(0,3)	(5,0)	3,0

Tasas de Interes 10 años								
	30-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	4,5	4,5	4,4	(10,9)	24,0	(16,7)	(14,4)
Reino Unido	4,6	4,7	4,6	4,6	(3,4)	20,6	7,9	30,0
Alemania	2,5	2,6	2,6	2,6	(6,7)	5,6	13,3	(15,2)
España	3,1	3,2	3,2	3,2	(10,1)	(2,1)	3,1	(29,3)
Italia	3,5	3,6	3,6	3,6	(10,4)	(8,4)	(4,2)	(47,1)
Francia	3,2	3,3	3,3	3,3	(10,1)	(0,7)	(3,5)	2,9
Japón	1,5	1,5	1,5	1,4	(4,1)	17,8	40,3	42,9
Brasil	14,0	14,1	14,0	13,8	(15,4)	(10,4)	(119,5)	208,5
México	9,3	9,4	9,4	9,4	(13,0)	(5,7)	(114,1)	(52,3)
Chile	5,8	5,8	5,7	5,8	(2,0)	4,0	(19,0)	(42,0)

Materias Primas								
	30-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	61	62	62	61	(2,0)	4,7	(15,0)	(21,8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	64	66	65	63	(2,5)	1,1	(13,8)	(21,2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	436	435	432	430	0,2	4,4	10,4	(4,0)
Hierro (US\$/Dry MT)	93	94	95	94	(1,7)	(1,3)	(2,9)	(14,4)
Oro (US\$/t oz.)	3310	3395	3214	3373	(2,5)	(1,1)	21,8	32,6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.855	5.803	5.958	5.660	0,9	5,1	(0,4)	11,8
Reino Unido (UKX)	8.772	8.718	8.685	8.555	0,6	3,3	7,3	6,6
Alemania (DAX)	23.997	23.630	23.767	23.499	1,6	6,7	20,5	29,7
España (IBEX)	14.152	14.104	14.065	13.554	0,3	6,5	22,1	24,8
Italia (FTSE MIB)	40.087	39.475	40.656	39.370	1,6	6,6	17,3	16,4
Francia (CAC40)	7.752	7.734	7.887	7.744	0,2	2,1	5,0	(2,8)
Japón (NKY)	37.965	37.160	37.754	37.503	2,2	5,3	(4,8)	(0,2)
Turquia	9.020	9.356	9.668	9.391	(3,6)	(0,6)	(8,2)	(13,9)
Brasil (IBOV)	136.726	137.824	139.187	136.512	(0,8)	1,2	13,7	11,4
México (MEXBOL)	58.298	58.410	57.987	56.551	(0,2)	3,6	17,7	5,3
China (SHCOMP)	3.347	3.348	3.367	3.342	(0,0)	2,1	(0,1)	8,3
Chile (IPSA)	8.113	8.400	8.386	8.233	(3,4)	0,9	20,9	22,2
VIX Index	20	22	17	22	(9,4)	(18,3)	16,4	39,5