

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026p	6-jun	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	432	432	444	434
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	64	61	63	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	4.2	3.2	4.4*	4.0
PIB Chile (%)	2.6	2.3	1.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.0	-2.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.4	4.3	4.5	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.6	2.6	2.6	2.5
<i>DXY Index</i>	104	103	98	99	99
USD/EUR	1.08	1.11	1.15	1.14	1.13
JPY/USD	151	145	136	145	140
CLP/USD	944	944	938	935	936
TCR (índice)	106	104	102	103	103

*A Mayo 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,2%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99,2**. El euro y la libra se apreciaron 0,5% ambas, y el yen se depreció 0,5%, a \$1,14, \$1,35 y JPY 145, respectivamente. En **Latinoamérica la mayor parte de las monedas se apreciaron**: el BRL (2,8%), el MXN (1,7%), el COP (1,1%) y el ARS (0,4%); el PEN se depreció (0,9%). En Chile, el **CLP se apreció 1,2%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$935**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 10 pb., a 4,5%**. Los precios del **petróleo WTI y cobre aumentaron 4,2% y 1,7%**, respectivamente, a **US\$63 el barril; y US\$4,44 la libra**. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED mostraron alzas en EE.UU. y Europa, y retroceso en Japón**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 2 puntos, a 17.
- ▶ **Esta semana el BCE recortó las tasas de interés en 25 pbs.** Así, la tasa de interés de facilidad de depósito disminuyó a 2,00 %. También **India redujo su TPM en 50 pb., a 5,5%**.
- ▶ **La OCDE revisó a la baja sus perspectivas de crecimiento del PIB mundial, de 3,1% a 2,9% en 2025 y de 3% a 2,9% en 2026.** Para EE. UU., la OCDE proyecta un crecimiento del PIB de 1,6% en 2025 y 1,5% en 2026; para la Eurozona el crecimiento proyectado es de 1% en 2025 y 1,2% en 2026. Para China esperan un crecimiento de 4,7% en 2025 y a 4,4% en 2026.
- ▶ **EEUU duplicó los aranceles impuestos al acero y aluminio, de 25% a 50%.**

- ▶ **El déficit comercial de bienes de EEUU se redujo en abril, a US\$ 87,6 mil millones** (marzo: US\$ 162,3 mil millones). **Las importaciones cayeron 19,9% m/m**, luego que en marzo alcanzaran un máximo histórico; mientras que **las exportaciones aumentaron 3,5% m/m**.
- ▶ **El Libro Beige mostró que la actividad económica disminuyó levemente**, los precios aumentaron “moderadamente” y las perspectivas siguen siendo levemente pesimistas e inciertas, con expectativas de aumento en los costos y los precios.
- ▶ **El ISM Manufacturero disminuyó en mayo a 48,5** (abril: 48,7), decepcionando al mercado, que esperaba un alza. **El ISM de Servicios cayó a terreno contractivo**, anotando 49.9 (abril: 51,6).
- ▶ El mercado laboral de EE.UU. en mayo registró una moderación en su ritmo de crecimiento. Se crearon **139 mil empleos mensuales** (abril: 147 mil) y **la tasa de desempleo se mantuvo en 4,2%**. Cabe destacar que la creación de empleo de **los dos meses previos** (marzo y abril) **se corrigió a la baja en un acumulado de 95 mil puestos de trabajo**. Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo volvieron a aumentar en la semana del 31 de mayo, a 247 mil.
- ▶ En la **Eurozona, la inflación subyacente de mayo se redujo a 2,3% a/a** (abril: 2,7%) y la inflación efectiva bajó a 1,9% (abril: 2,2%). En abril, la tasa de desempleo se mantuvo en 6,2% **Las ventas minoristas aumentaron 0,1% m/m** en abril (marzo: 0,4%). En mayo, el PMI de servicios retrocedió a 49,7 puntos (abril: 50,1 pts), y el PMI manufacturero continuó su lenta alza, alcanzando 49,4 puntos (abril: 49).
- ▶ **El PMI de Servicios de China (Caixin) aumentó a 51,1 en mayo** (abril: 50,7). Por su parte, **el sector manufacturero (PMI de manufactura Caixin) profundizó su caída**, a 48,3 puntos (abril: 50,4).
- ▶ **En Brasil, la producción industrial de abril cayó 0,3% a/a** (marzo: +3,1%). **En Perú, la inflación se mantuvo en 1,7% a/a** en el mes de mayo.

NACIONAL

- ▶ **La OCDE proyectó un crecimiento del PIB de Chile para 2025 y 2026 de 2,4%** en ambos años.
- ▶ **En abril, el Imacec aumentó 2,5% a/a** (0,6% m/m). **El Imacec no minero presentó un incremento de 1,8%**, con aumentos en todos sus componentes: Comercio (3,9%), Manufactura (1,7%), Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (2,9%), y Servicios (1,2%). Por su parte, Minería creció 10,7% a/a.
- ▶ **El IPC de mayo aumentó 0,2% m/m, con lo que la variación a/a aumentó a 4,4%**. **Los IPC subyacentes, sin alimentos y energía (SAE) y sin volátiles, aumentaron 0,3% y 0,4% m/m**, respectivamente. Por su parte, los precios de los bienes no volátiles aumentaron 0,6% m/m y los de los servicios no volátiles crecieron 0,3% m/m.
- ▶ En abril, **el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) -empalmado- registró un alza de 8,3%**. **El Índice Real de Remuneraciones aumentó 3,7% a/a** (marzo: 3,2%).
- ▶ **La venta de automóviles nuevos en mayo (ANAC) creció 4,3% a/a, alcanzando 24.337 unidades**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en mayo subió levemente, a 46,7 puntos** (abril: 46,1); al excluir Minería, el IMCE aumentó, a 42,8 (abril: 42), destacando la mejora en Comercio e Industria; en cambio, la confianza en el sector construcción cayó. Por su parte, **la confianza de los consumidores (IPEC) en mayo disminuyó m/m, a 33,5 pts.** (abril: 34,4 pts.).

Paridades								
	6-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99,2	99,3	99,1	101,1	(0,2)	(0,2)	(8,6)	(4,7)
Euro (US\$/euro)	1,14	1,13	1,14	1,12	0,5	0,5	10,1	4,7
JPY (yen/US\$)	145	144	143	146	0,5	0,5	(7,9)	(6,9)
GBP (US\$/libra)	1,35	1,35	1,35	1,33	0,5	0,5	8,1	5,8
BRL (real/US\$)	5,56	5,72	5,65	5,67	(2,8)	(2,8)	(9,9)	5,9
COP (peso/US\$)	4115	4160	4151	4176	(1,1)	(1,1)	(6,6)	4,5
MXN (peso/US\$)	19,1	19,4	19,2	19,5	(1,7)	(1,7)	(8,3)	6,2
PEN (sol/US\$)	3,65	3,62	3,7	3,7	0,9	0,9	(2,4)	(2,8)
ARS (peso/US\$)	1185	1189,5	1132,0	1142,3	(0,4)	(0,4)	14,9	31,9
CLP (peso/US\$)	935	946	939	943	(1,2)	(1,2)	(6,0)	2,9

Tasas de Interes 10 años								
	6-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,4	4,5	4,5	10,5	10,5	(6,3)	21,9
Reino Unido	4,6	4,6	4,7	4,6	(0,3)	(0,3)	7,6	47,0
Alemania	2,6	2,5	2,6	2,6	7,6	7,6	20,9	2,7
España	3,2	3,1	3,2	3,2	6,1	6,1	9,2	(12,8)
Italia	3,5	3,5	3,6	3,6	2,2	2,2	(2,0)	(36,8)
Francia	3,2	3,2	3,3	3,3	8,5	8,5	5,0	21,5
Japón	1,4	1,5	1,5	1,5	(4,2)	(4,2)	36,1	49,0
Brasil	14,1	14,0	14,1	14,0	6,2	6,2	(108,0)	226,1
México	9,2	9,3	9,4	9,4	(14,1)	(14,1)	(124,2)	(56,1)
Chile	5,8	5,8	5,8	5,7	(2,0)	(2,0)	(21,0)	(20,0)

Materias Primas								
	6-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	63	61	62	62	4,2	4,2	(11,6)	(16,1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	67	64	66	65	5,2	5,2	(9,3)	(14,3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	444	436	435	432	1,7	1,7	12,4	(1,4)
Hierro (US\$/Dry MT)	91	92	94	95	(0,8)	(0,8)	(4,4)	(12,2)
Oro (US\$/t oz.)	3337	3315	3395	3214	0,7	0,7	22,8	32,5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.006	5.912	5.803	5.958	1,6	1,6	2,1	12,2
Reino Unido (UKX)	8.838	8.772	8.718	8.685	0,7	0,7	8,1	6,7
Alemania (DAX)	24.304	23.997	23.630	23.767	1,3	1,3	22,1	30,3
España (IBEX)	14.248	14.152	14.104	14.065	0,7	0,7	22,9	24,5
Italia (FTSE MIB)	40.602	40.087	39.475	40.656	1,3	1,3	18,8	16,6
Francia (CAC40)	7.805	7.752	7.734	7.887	0,7	0,7	5,7	(2,9)
Japón (NKY)	37.742	37.965	37.160	37.754	(0,6)	(0,6)	(5,4)	(2,5)
Turquía	9.487	9.020	9.356	9.668	5,2	5,2	(3,5)	(7,7)
Brasil (IBOV)	135.786	137.027	137.824	139.187	(0,9)	(0,9)	12,9	10,5
México (MEXBOL)	58.002	57.842	58.410	57.987	0,3	0,3	17,1	6,5
China (SHCOMP)	3.385	3.347	3.348	3.367	1,1	1,1	1,0	11,0
Chile (IPSA)	8.146	8.048	8.400	8.386	1,2	1,2	21,4	21,8
VIX Index	17	19	22	17	(9,2)	(9,2)	(2,8)	34,1