

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026p	11-jul	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	434	431	437	432
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	67	62	67	63
PIB mundial (%)	3.3	2.8	2.9	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.5	1.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.8	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.4	3.6	4.50	4.00
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.1	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	2.9	4.1*	3.9
PIB Chile (%)	2.6	2.4	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.0	-2.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.4	4.3	4.4	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.6	2.6	2.7	2.6
DXY Index	104	102	97	98	97
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.17	1.18
JPY/USD	151	147	140	147	144
CLP/USD	944	953	941	957	948
TCR (índice)	106	105	104	107	105

*A Junio 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **Donald Trump** anunció la **imposición de un arancel del 50% a las importaciones de cobre**, a partir del 1 de agosto. También anunció un **arancel del 35% a las importaciones provenientes Canadá**, a partir del 1 de agosto. Asimismo, anunció una **tarifa de 50% a las importaciones provenientes de Brasil**.
- ▶ El **USD (DXY)** **subió 0,7%** respecto del viernes pasado, cerrando en **97,8**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 2%, 1% y 0,7%, respectivamente, a JPY147, \$1,35 la libra y \$1,17 el euro. En **Latinoamérica** todas las monedas se depreciaron: el BRL (2,5%), el ARS (1,5%), el COP (0,4%), el PEN (0,3%) y el MXN (0,1%). El **CLP se depreció 2,8%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$957**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10** subió 7 pb., a **4,4%**. Los **precios del petróleo WTI y cobre cayeron** 0,6% y 3,4%, a **US\$67 el barril y US\$4,37 la libra**. Por su lado, los **mercados bursátiles en las ED** mostraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 1 punto, a 16.
- ▶ El Banco Central de **Perú** **mantuvo su TPM en 4,5%**.
- ▶ El **índice de precios de alimentos de la FAO en junio** subió **0,5% m/m y 5,8% a/a**, incidido por el aumento de los precios de productos lácteos, carne y aceites vegetales, que compensaron la baja de precios de los cereales y del azúcar.
- ▶ En **EE.UU.** las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo disminuyeron** en la semana del 5 de julio, a 227 mil.
- ▶ En la **Eurozona**, las **ventas minoristas de mayo** cayeron **0,7% m/m** (abril: +0,3% m/m).

- ▶ El PIB de Gran Bretaña cayó 0,1% m/m en mayo, luego de haber caído 0.3% m/m en abril.
- ▶ La inflación en China subió 0.1% a/a en junio, luego de cuatro meses de caídas a/a. Las reservas internacionales subieron US\$3,2 billones en junio, alcanzando \$3,32 tn.
- ▶ En junio, la inflación a/a disminuyó en Colombia y México a 4,9% y 4,3%, respectivamente (mayo: 5,1%, y 4,4%, en ese mismo orden). En Brasil la inflación de junio subió a 5,4% a/a (mayo: 5,3%)

NACIONAL

- ▶ En mayo, el Imacec aumentó 3,2% a/a (-0,2% m/m). El Imacec no minero presentó un incremento de 2,4%, con aumentos en todos sus componentes: Comercio (4,5%), Servicios (2,4%), Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (2,1%), y Manufactura (1,5%). Por su parte, Minería creció 10,3% a/a.
- ▶ El IPC de junio cayó 0,4% m/m, con lo que la variación a/a se desaceleró a 4,1%. El IPC m/m, sin alimentos y energía (SAE) cayó 0,3% y el IPC sin volátiles se mantuvo sin variación. El resultado del mes se explica por una caída en el IPC bienes de 1,1% m/m, que más que compensó el alza de los servicios de 0,4% m/m.
- ▶ En mayo, el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) registró un alza de 8,2% a/a. El Índice Real de Remuneraciones aumentó 3,6% a/a (abril: 3,5%).
- ▶ La EEE de julio aumentó la proyección de crecimiento del PIB 2025 y 2026, a 2,3% y 2,1%, respectivamente. Para julio se proyecta una disminución de 25 pb. de la TPM, a 4,75% y en diciembre los encuestados proyectan una TPM de 4,5%, mientras que para diciembre 2026 se proyecta una TPM de 4,25%, nivel en el que se mantendría por lo menos hasta junio 2027, donde se proyecta una TPM de 4%. Respecto al IPC, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,6% en julio y 0,2% en agosto. A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación disminuyó a 3,8%.
- ▶ Por su parte, la EOF también proyecta una baja de 25 pb. de la TPM en julio, a 4,75%, y otra en octubre, a 4,5%, nivel en el que se mantendría hasta diciembre de este año; en 12 y 24 meses más proyecta una TPM de 4,25%. Respecto del IPC, para julio los encuestados proyectan una inflación m/m de 0,6%, y de 0,2% para agosto. Para julio de 2026 se espera una inflación a/a de 3,2% y en junio de 2027 la inflación convergería a 3%.
- ▶ El saldo de la balanza comercial en junio disminuyó a US\$1.331 millones (junio 2024: US\$1.802). El valor de las exportaciones de bienes totales aumentó 10,6% a/a, debido al aumento de las exportaciones agrícolas (17,4%), mineras (15,0%) e industriales (1,8%). A su vez, el valor de las importaciones de bienes totales subió 22,2% a/a, por aumentos en las importaciones de bienes de consumo (19,6%), bienes intermedios (21,7%) y bienes de capital (24,4%).
- ▶ La venta de automóviles nuevos en junio (ANAC) creció 7,6% a/a, alcanzando 24.281 unidades.
- ▶ La confianza de los consumidores (IPEC) en junio aumentó m/m, a 35 pts. (mayo: 33,5 pts.), primera alza en cuatro meses.

Paridades

	11-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
DXY	97,8	97,2	97,4	98,7	0,7	1,0	(9,8)	(6,3)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,18	1,17	1,15	(0,7)	(0,8)	12,9	7,6
JPY (yen/US\$)	147	144	145	146	2,0	2,3	(6,3)	(7,2)
GBP (US\$/libra)	1,35	1,37	1,37	1,35	(1,0)	(1,6)	8,0	4,6
BRL (real/US\$)	5,56	5,42	5,49	5,51	2,5	2,3	(10,0)	2,2
COP (peso/US\$)	4002	3984	4100	4095	0,4	(2,4)	(9,2)	0,6
MXN (peso/US\$)	18,6	18,6	18,8	19,2	0,1	(0,6)	(10,5)	4,9
PEN (sol/US\$)	3,56	3,55	3,5	3,6	0,3	0,4	(4,9)	(5,3)
ARS (peso/US\$)	1260	1241,1	1188,3	1164,4	1,5	4,7	22,2	37,1
CLP (peso/US\$)	957	931	941	943	2,8	2,7	(3,8)	4,9

Tasas de Interés 10 años

	11-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,4	4,3	4,3	4,4	7,0	18,7	(15,4)	20,5
Reino Unido	4,6	4,6	4,5	4,5	6,8	13,3	5,4	54,8
Alemania	2,7	2,6	2,6	2,5	11,8	11,8	35,8	26,2
España	3,3	3,2	3,2	3,2	10,7	8,8	26,9	9,8
Italia	3,6	3,4	3,5	3,5	12,8	9,5	4,9	(21,3)
Francia	3,4	3,3	3,3	3,2	13,4	12,8	21,8	29,2
Japón	1,5	1,4	1,4	1,4	8,4	8,8	42,9	43,2
Brasil	13,9	13,6	13,8	13,8	29,8	36,8	(127,9)	223,6
México	9,4	9,3	9,4	9,5	14,1	14,1	(98,7)	(35,6)
Chile	5,6	5,7	5,7	5,7	(6,0)	(10,0)	(35,0)	(53,0)

Materias Primas

	11-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	67	67	66	75	(0,6)	2,2	(7,2)	(19,4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	72	71	69	78	2,4	6,6	(2,2)	(17,0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	437	452	456	451	(3,4)	(4,0)	10,7	(0,6)
Hierro (US\$/Dry MT)	94	91	89	88	3,6	6,0	(1,5)	(8,9)
Oro (US\$/t oz.)	3366	3343	3288	3386	0,7	1,8	23,9	31,9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	11-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.265	6.279	6.173	5.968	(0,2)	1,0	6,5	12,2
Reino Unido (UKX)	8.941	8.823	8.799	8.775	1,3	2,1	9,4	8,7
Alemania (DAX)	24.255	23.787	24.033	23.351	2,0	1,4	21,8	30,9
España (IBEX)	14.009	13.973	13.969	13.850	0,3	0,1	20,8	25,4
Italia (FTSE MIB)	40.078	39.622	39.742	39.231	1,2	0,7	17,2	16,8
Francia (CAC40)	7.829	7.696	7.692	7.590	1,7	2,1	6,1	2,7
Japón (NKY)	39.570	39.811	40.151	38.403	(0,6)	(2,3)	(0,8)	(6,3)
Turquía	10.358	10.276	9.405	9.203	0,8	4,1	5,4	(6,0)
Brasil (IBOV)	135.817	141.264	136.866	137.116	(3,9)	(2,2)	12,9	5,9
México (MEXBOL)	56.516	57.978	57.392	56.265	(2,5)	(1,6)	14,1	3,8
China (SHCOMP)	3.510	3.472	3.424	3.360	1,1	1,9	4,7	18,2
Chile (IPSA)	8.257	8.285	8.213	8.077	(0,3)	0,1	23,1	26,2
VIX Index	16	17	16	21	(7,6)	(3,5)	(6,9)	25,0