

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026p	18-jul	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	432	430	435	428
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	67	62	68	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	4.3	2.9	4.1*	4.0
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	4.4	4.4	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6
DXY Index	104	102	97	98	98
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.17	1.17
JPY/USD	151	147	140	148	144
CLP/USD	944	957	941	959	956
TCR (índice)	106	105	104	107	106

*A Junio 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El presidente de EE UU ha vuelto a poner en duda la independencia de la Reserva Federal** al retomar la discusión del despido de Jerome Powell. Además, **Trump informó que pondrá un arancel de 30% a los productos procedentes de México y la Unión Europea a partir del 1 de agosto.**
- ▶ **El USD (DXY) subió 0,4%** respecto del viernes pasado, cerrando en **98,2**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 0,7%, 0,3% y 0,3%, respectivamente a JPY148, \$1,35 la libra y \$1,17 el euro. En **Latinoamérica** casi todas las monedas se depreciaron (excepto el BRL): el ARS (1,0%), el MXN (0,4%), el COP (0,2%), y el PEN (0,1%). El **CLP se mantuvo sin cambios respecto del viernes pasado** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$959**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1 pb., a 4,4%. Los precios del petróleo WTI y del cobre bajaron 1,3% y 0,5%, respectivamente, a US\$68 el barril y US\$4,35 la libra.** Por su lado, la mayoría de los mercados bursátiles de las ED mostraron resultados positivos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 17.
- ▶ De acuerdo con el **Libro Beige de la FED, desde fines de mayo a inicios de julio, la actividad económica de EE.UU. aumentó ligeramente**, pero las perspectivas eran de neutrales a ligeramente pesimistas. El empleo mejoró muy levemente, con muchas empresas postergando contrataciones. Los precios han continuado subiendo y los costos de producción aumentaron, vinculados con los aumentos en las tarifas.
- ▶ **La inflación a/a en EEUU se aceleró**, por segundo mes consecutivo, **a 2,7% en junio** (mayo: 2,4%). **La inflación subyacente aumentó a 2,9%** (mayo: 2,8%).

- ▶ **En junio, las ventas minoristas** -sin autos ni gasolina- **aumentaron más de lo esperado: 0,6% m/m** (mayo: 0,0%). Por su parte, la producción industrial de junio aumentó 0,3% m/m (mayo: 0,0%). Las peticiones iniciales de **seguro de desempleo** durante la semana del 12 de julio anotaron 221 mil, **continuando con la tendencia a la baja iniciada a mediados de junio**.
- ▶ Por otra parte, **en julio, la confianza del consumidor, de acuerdo con la Universidad Michigan, subió un punto a 61,8**, el nivel más alto en cinco meses. Explicado por el alza del Índice de Situación Actual, que subió a 66,8 (mayo: 64,8), mientras que el Índice de Expectativas de los Consumidores aumentó ligeramente a 58,6 desde 58,1.
- ▶ En la **Eurozona, la producción industrial de mayo aumentó 0,8% a/a** (abril: 0,2%).
- ▶ La **inflación anual en el Reino Unido subió a 3.6% en junio**, superando las expectativas del mercado, que anticipaban 3.4%
- ▶ **El PIB de China en 2T25 aumentó 5,2% a/a** (1T25: 5,4%), superando las expectativas del mercado. En junio, la producción industrial creció 6,8% a/a (mayo: 5,8%) y las ventas minoristas aumentaron 4,8% a/a (mayo: 6,4%). Por su parte, **el superávit comercial mensual de China subió a US\$ 114,8 billones en junio** (mayo: \$103,2 bn). Las exportaciones crecieron 5.8% a/a (mayo: 4,8%) y las importaciones crecieron 1,1% a/a (mayo: - 3.4% a/a)
- ▶ **En junio, la inflación a/a de Argentina se desaceleró a 39,4%**, (mayo 43,5%). **La actividad económica en Brasil aumentó 3,2% a/a en mayo** (abril: +2,5%). **En Perú también se observó una aceleración del ritmo de crecimiento a/a de la actividad económica, a 2,7% en mayo** (abril: 1,4%)

NACIONAL

- ▶ De acuerdo al BC, en su Encuesta de Créditos Bancarios al 2T25, los estándares de otorgamiento de crédito para los hogares no registraron cambios, aun cuando **se percibe cierta flexibilización en los de consumo**. En cuanto a la oferta de créditos para empresas corporativas y para los sectores inmobiliario y construcción, no se registran mayores cambios.
- ▶ Por el lado de la demanda de créditos, **se percibe debilidad en el consumo, y en los sectores inmobiliario y construcción**, mientras que en el sector corporativo no se perciben mayores cambios.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	21-jul	Argentina	Economic Activity Index YoY	May	--	7.7%
Martes	22-jul	México	Economic Activity IGAE YoY	May	--	-1.6%
Jueves	24-jul	Eurozona	Eurozone Manufacturing/Services F	Jul P	--	49.5
Jueves	24-jul	Eurozona	ECB MPR		--	2.0%
Viernes	25-jul	EE.UU.	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun P	0.0	1.7%

Paridades								
	18-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	98,2	97,9	97,2	97,4	0,4	1,4	(9,5)	(5,7)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,17	1,18	1,17	(0,3)	(1,2)	12,5	6,9
JPY (yen/US\$)	148	147	144	145	0,7	3,0	(5,6)	(5,7)
GBP (US\$/libra)	1,35	1,35	1,37	1,37	(0,3)	(2,0)	7,5	4,0
BRL (real/US\$)	5,54	5,56	5,42	5,49	(0,3)	2,0	(10,3)	(0,0)
COP (peso/US\$)	4008	4001	3984	4100	0,2	(2,2)	(9,0)	(0,9)
MXN (peso/US\$)	18,7	18,6	18,6	18,8	0,4	(0,2)	(10,2)	4,1
PEN (sol/US\$)	3,56	3,56	3,5	3,5	0,1	0,5	(4,8)	(4,9)
ARS (peso/US\$)	1272	1259,9	1241,1	1188,3	1,0	5,7	23,4	37,6
CLP (peso/US\$)	959	958	931	941	0,0	2,9	(3,6)	1,7

Tasas de Interes 10 años								
	18-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,4	4,4	4,3	4,3	1,2	19,4	(14,8)	21,9
Reino Unido	4,7	4,6	4,6	4,5	3,3	16,6	8,7	59,1
Alemania	2,7	2,7	2,6	2,6	(3,4)	8,4	32,4	25,9
España	3,3	3,3	3,2	3,2	(2,9)	5,9	24,0	8,9
Italia	3,5	3,6	3,4	3,5	(2,9)	6,6	2,0	(19,7)
Francia	3,4	3,4	3,3	3,3	(2,3)	10,5	19,5	29,8
Japón	1,5	1,5	1,4	1,4	2,1	10,9	45,0	50,1
Brasil	14,1	13,9	13,6	13,8	23,3	57,9	(106,8)	208,9
México	9,5	9,4	9,3	9,4	2,4	16,0	(96,8)	(44,9)
Chile	5,6	5,6	5,7	5,7	0,0	(10,0)	(35,0)	(46,0)

Materias Primas								
	18-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	68	68	67	66	(1,3)	3,7	(5,8)	(18,4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	71	72	71	69	(2,2)	4,3	(4,4)	(18,1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	435	437	452	456	(0,5)	(4,5)	10,2	2,7
Hierro (US\$/Dry MT)	96	94	91	89	1,8	8,3	0,7	(4,7)
Oro (US\$/t oz.)	3366	3364	3343	3288	0,0	1,8	23,9	30,0

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	18-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.297	6.260	6.279	6.173	0,6	1,5	7,1	13,6
Reino Unido (UKX)	8.989	8.941	8.823	8.799	0,5	2,6	10,0	9,6
Alemania (DAX)	24.343	24.255	23.787	24.033	0,4	1,8	22,3	32,6
España (IBEX)	13.990	14.009	13.973	13.969	(0,1)	(0,0)	20,7	25,5
Italia (FTSE MIB)	40.314	40.078	39.622	39.742	0,6	1,3	17,9	16,8
Francia (CAC40)	7.837	7.829	7.696	7.692	0,1	2,2	6,2	3,3
Japón (NKY)	39.819	39.570	39.811	40.151	0,6	(1,7)	(0,2)	(0,8)
Turquía	10.374	10.358	10.276	9.405	0,2	4,3	5,5	(6,9)
Brasil (IBOV)	135.565	136.187	141.264	136.866	(0,5)	(2,4)	12,7	6,2
México (MEXBOL)	56.715	56.594	57.978	57.392	0,2	(1,3)	14,5	6,9
China (SHCOMP)	3.534	3.510	3.472	3.424	0,7	2,6	5,5	18,7
Chile (IPSA)	8.210	8.232	8.285	8.213	(0,3)	(0,4)	22,4	24,8
VIX Index	17	16	17	16	0,6	(1,4)	(4,9)	3,6