

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2024	2025p	2026p	4-jul	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	438	438	459	444
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	60	67	62
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	3.7	4.50	4.00
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.1	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.3	3.2	4.4*	4.1
PIB Chile (%)	2.6	2.3	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-1.8	-2.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.6	2.7	2.7	2.6
<i>DXY Index</i>	104	102	97	97	97
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.18	1.18
JPY/USD	151	146	140	144	143
CLP/USD	944	942	922	932	926
TCR (Índice)	106	104	102	104	103

\*A Mayo 2025

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,4%** respecto del viernes pasado, cerrando en **97**. El euro y el yen se apreciaron 0,2%, y 0,4%, respectivamente a \$1,18 y JPY144. La libra, en cambio, se depreció 0,6%, a \$1,36. En **Latinoamérica** la mayor parte de las monedas se apreciaron (excepto el ARS): el COP (2,8%), el BRL (1,2%), el MXN (0,9%) y el PEN (0,1%); por su parte, el ARS se depreció (3,6%). El **CLP se depreció 1%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$932**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 7 pb., a 4,3%.** El **precio del petróleo WTI y del cobre aumentaron 2,3% y 0,7%, a US\$67 el barril y US4,59 la libra.** Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED** mostraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 2 puntos, a 18.
- ▶ El Banco Central de Polonia disminuyó su TPM 25 pb., a 5,00%.
- ▶ **El déficit comercial de bienes de EEUU aumentó en mayo, a US\$ 97,5 mil millones** (abril: US\$ 87,3 mil millones). Las importaciones cayeron 0,1% m/m (abril: -19,9%) y las exportaciones cayeron 5,7% m/m (abril: +4,1%).
- ▶ **En junio, en EE.UU los ISM Manufacturero y de Servicios aumentaron a 49 y 50,8** respectivamente, (mayo: 48,5 y 49,9 de EE.UU. en junio **continuó creciendo** a un ritmo moderado. **Se crearon 147 mil empleos mensuales** (mayo: 144 mil) y **la tasa de desempleo se redujo a 4,1%**. Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo disminuyeron en la semana del 28 de junio, a 233 mil.
- ▶ En la **Eurozona, la inflación efectiva de junio aumentó a 2,0% a/a** (mayo: 1,9%) y la inflación subyacente se mantuvo en 2,3%. En mayo, la tasa de desempleo aumentó a 6,3%. **En junio, el PMI de servicios**

**aumentó a terreno neutral**, ubicándose en 50 puntos (mayo: 49,7 pts), y **el PMI manufacturero aumentó** por sexto mes consecutivo, **a 49,5 puntos** (mayo: 49,4), manteniéndose en terreno contractivo.

- ▶ **El PMI de Servicios de China (Caixin) descendió a 50,6 pts. en junio** (mayo: 51,1), señalando una expansión, aunque a un menor ritmo. **Por su parte, el sector manufacturero** (PMI de manufactura Caixin) **volvió a terreno expansivo, anotando 50,4 puntos** (mayo: 48,3).
- ▶ **En Argentina, la actividad económica aceleró su ritmo de expansión en abril, a 7,7% a/a** (marzo: +5,4%). **En Perú, la inflación se mantuvo en 1,7% a/a en el mes de junio.**

## NACIONAL

- ▶ **La tasa de desempleo en mayo aumentó, a 8,9%**, un incremento a/a de 0,6 puntos porcentuales. **El empleo disminuyó en 13 mil puestos m/m. En términos a/a, se crearon 15 mil empleos**, lo que equivale a una tasa de crecimiento del empleo de 0,2% a/a. La fuerza de trabajo aumentó a un ritmo a/a de 0,8%.
- ▶ **En mayo, el Imacec creció 3,2% a/a. (-0,2% m/m).** El Imacec no minero presentó un crecimiento a/a de 2,4%, con aumentos en todos sus componentes, **destacando el desempeño de los sectores Comercio (4,5%) y Servicios (2,4%), seguidos de Resto de bienes -EGA, Construcción y Agricultura- (2,1%) y Manufactura (1,5%).** Por su parte, **Minería creció 10,3%.**
- ▶ En línea con el resultado del IMACEC de mayo, **las cifras sectoriales del INE reportaron un crecimiento del índice de comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47), **de 4,9% a/a.**
- ▶ **El Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 4,6% a/a en mayo**, debido al aumento del Índice de Producción Minera (IPMin) ( 9,8%). El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), creció 2,9%. Por su parte, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA), cayó 3,9%, su cuarta caída en el año.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en junio bajó a 44 puntos** (mayo: 46,7); al excluir Minería, el IMCE se redujo a 42,4 (mayo: 42,8), con una mejora en la confianza del sector construcción, que fue compensada por caídas en Comercio e Industria.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
7-jul	Chile	Salarios reales YoY	May		
8-jul	Chile	CPI YoY	Jun	4.4%	4.4%
8-jul	China	CPI YoY	Jun	-0.1%	-0.1%
9-jul	México	CPI YoY	Jun	4.3%	4.4%
10-jul	Brasil	IBGE IPCA YoY	Jun	--	5.3%

Paridades								
	4-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	97,0	97,4	98,7	98,2	(0,4)	0,2	(10,6)	(7,7)
Euro (US\$/euro)	1,18	1,17	1,15	1,15	0,4	(0,2)	13,6	8,8
JPY (yen/US\$)	144	145	146	144	(0,2)	0,3	(8,1)	(10,5)
GBP (US\$/libra)	1,36	1,37	1,35	1,36	(0,6)	(0,7)	9,0	6,9
BRL (real/US\$)	5,42	5,49	5,51	5,54	(1,2)	(0,2)	(12,2)	(1,2)
COP (peso/US\$)	3984	4100	4095	4132	(2,8)	(2,8)	(9,6)	(2,8)
MXN (peso/US\$)	18,6	18,8	19,2	19,0	(0,9)	(0,5)	(10,5)	3,0
PEN (sol/US\$)	3,55	3,55	3,6	3,6	(0,1)	0,1	(5,2)	(6,5)
ARS (peso/US\$)	1231	1188,3	1164,4	1182,3	3,6	2,3	19,4	34,7
CLP (peso/US\$)	932	941	943	940	(1,0)	0,0	(6,3)	(0,3)

Tasas de Interes 10 años								
	4-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,3	4,4	4,4	6,9	11,8	(22,3)	(1,3)
Reino Unido	4,5	4,5	4,5	4,6	3,2	4,7	(3,2)	33,9
Alemania	2,6	2,6	2,5	2,5	0,2	(1,3)	22,7	(1,4)
España	3,2	3,2	3,2	3,2	(1,5)	(3,1)	15,0	(18,5)
Italia	3,4	3,5	3,5	3,5	(3,6)	(3,9)	(8,5)	(56,0)
Francia	3,3	3,3	3,2	3,3	(0,1)	(2,1)	6,9	(1,3)
Japón	1,4	1,4	1,4	1,4	(0,3)	0,4	34,5	35,4
Brasil	13,6	13,8	13,8	14,0	(20,7)	9,9	(154,8)	159,9
México	9,3	9,4	9,5	9,3	(8,6)	0,0	(112,8)	(63,0)
Chile	5,7	5,7	5,7	5,8	(4,0)	(4,0)	(29,0)	(56,0)

Materias Primas								
	4-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	67	66	75	73	2,3	2,9	(6,6)	(20,1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	71	69	78	75	3,2	4,8	(3,9)	(20,0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	459	456	451	438	0,7	0,8	16,2	4,0
Hierro (US\$/Dry MT)	91	89	88	90	2,4	2,3	(5,0)	(14,6)
Oro (US\$/t oz.)	3344	3288	3386	3453	1,7	1,1	23,1	33,9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.279	6.173	5.968	5.977	1,7	1,2	6,8	13,4
Reino Unido (UKX)	8.802	8.799	8.775	8.851	0,0	0,5	7,7	6,8
Alemania (DAX)	23.774	24.033	23.351	23.516	(1,1)	(0,6)	19,4	28,9
España (IBEX)	13.937	13.969	13.850	13.911	(0,2)	(0,4)	20,2	25,9
Italia (FTSE MIB)	39.593	39.742	39.231	39.439	(0,4)	(0,5)	15,8	16,1
Francia (CAC40)	7.678	7.692	7.590	7.685	(0,2)	0,2	4,0	(0,2)
Japón (NKY)	39.811	40.151	38.403	37.834	(0,8)	(1,7)	(0,2)	(2,7)
Turquía	10.224	9.405	9.203	9.312	8,7	2,8	4,0	(6,0)
Brasil (IBOV)	140.928	136.866	137.116	137.213	3,0	1,5	17,2	11,7
México (MEXBOL)	57.891	57.392	56.265	57.439	0,9	0,8	16,9	9,9
China (SHCOMP)	3.472	3.424	3.360	3.377	1,4	0,8	3,6	17,4
Chile (IPSA)	8.290	8.213	8.077	8.210	0,9	0,5	23,6	26,9
VIX Index	18	16	21	21	7,5	4,9	1,2	43,1