

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2023	2024p	2025p	14-mar	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	440	443	449
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	67	67	65
PIB mundial (%)	3.3	3.2	3.1	-	-
PIB China (%)	5.3	5.0	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.8	2.4	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.3	3.1	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	5.3	4.2	4.50	3.75
TPM Chile (%)	10.3	6.0	5.0	5.00	4.75
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.3	4.7*	3.8
PIB Chile (%)	0.2	2.5	2.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.5	-2.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	4.3	4.3	4.1
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.6	2.5	2.5
<i>DXY Index</i>	103	104	105	104	104
USD/EUR	1.08	1.08	1.07	1.09	1.08
JPY/USD	141	151	149	149	147
CLP/USD	840	944	942	928	938
TCR (índice)	99	106	102	102	101
*A Febrero 2025					

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 103,7**. El euro y la libra se apreciaron 0,5% y 0,1%, respectivamente, a \$1,09 y \$1,29. Mientras que el yen se depreció 0,4%, a JPY 149. En **Latinoamérica, se apreciaron:** el MXN (1,6%), el BRL (0,8%), el COP (0,7%). Por su parte, el PEN no registró cambios respecto al viernes anterior; y el ARS se depreció 0,1%. El **CLP no registró cambios**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$928**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió marginalmente 1 pb., permaneciendo en 4,3%.** El precio del petróleo continuó su tendencia a la baja: el **WTI bajó 0,7%, a US\$67 el barril.** En contraste, el precio del cobre subió 1,1%, a **US\$ 4,43 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las principales ED registraron pérdidas.** El indicador de volatilidad, VIX, disminuyó a 22 pts. (semana previa: 23 pts.)
- ▶ **El Banco Central de Canadá (BoC) redujo su tasa de interés de referencia en 25 pb.; a 2,75%.** Además, **Mark Carney**, exgobernador del Banco de Canadá y del Banco de Inglaterra, **fue elegido líder del Partido Liberal** con el 85,9% de los votos, **reemplazando a Justin Trudeau**. Por su parte, **el Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 4,75%** esta semana.

- ▶ En EE.UU., la inflación (IPC) m/m de febrero resultó menor a la esperada: **0,2%**; la inflación a/a disminuyó a **2,8%**. La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,2% m/m y disminuyó a 3,1% a/a. Las **peticiones iniciales de seguro de desempleo en la semana del 1 de marzo cayeron en 2 mil**, a 220 mil, el nivel más bajo en tres semanas. La **confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a 57.9 pts. en marzo**, el nivel más bajo desde noviembre de 2022, frente a 64.7 pts. en febrero, su tercera caída consecutiva, citando “la alta incertidumbre sobre políticas económicas”, entre otros factores.
- ▶ En la Eurozona, la **producción industrial de enero m/m subió 0,8%**.
- ▶ El **PIB de Japón en 4T24** se revisó a la baja, registrando un crecimiento de 2,2% t/t anualizado (previo: 2,8%), con lo que **en 2024 el crecimiento promedio fue de 0,1%**.
- ▶ La **inflación en China cayó 0.7% a/a en febrero**, la **primera contracción a/a desde enero de 2024**, incida en parte por el efecto calendario del año nuevo lunar. Cabe señalar, que el **Gobierno de China bajó su meta de inflación a 2% a/a** (antes: 3%)
- ▶ En **Argentina la inflación a/a en febrero se desaceleró a 66,9%**. En **Brasil la inflación de febrero aumentó a 1,3% m/m y 5,1% a/a**.

NACIONAL

- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de marzo** mantuvo la proyección de **crecimiento del PIB 2025 y 2026 en 2,2% y 2,1%, respectivamente**. De acuerdo con la EEE, la **TPM disminuiría en diciembre a 4,75%, y en marzo 2026 volvería a bajar a 4,5%**. A 17 y 23 meses adelante la TPM se ubicaría en 4,5% y 4,25%, respectivamente, para mantenerse en ese nivel por lo menos hasta marzo 2027. Respecto al IPC, los encuestados esperan que **la inflación m/m sea 0,5% en marzo** y 0,3% en abril. **A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación bajó a 4%**.

Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
16-mar	China	Producción industrial YTD YoY	Feb	5.3%	
16-mar	China	Ventas menor al día YoY	Feb	3.8%	
17-mar	EE.UU.	Ventas al por menor anticipadas MoM	Feb	0.7%	-0.9%
18-mar	Chile	PIB YoY	4Q		2.3%
18-mar	EE.UU.	Producción industrial MoM	Feb	0.2%	0.5%
18-mar	EE.UU.	Producción de fábricas (SIC)	Feb	0.1%	-0.1%
19-mar	EE.UU.	FOMC Decisión de tasa (techo)	Mar	4.5%	4.5%
19-mar	Argentina	PIB YoY	4Q		-2.1%
19-mar	China	Tasa prime de préstamo 1 año	Mar	3.1%	3.1%
19-mar	China	Tasa prime de préstamo 5 años	Mar	3.6%	3.6%

Paridades								
	14-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103,7	103,8	107,6	106,6	(0,1)	(3,6)	(4,4)	0,3
Euro (US\$/euro)	1,09	1,08	1,04	1,05	0,5	4,9	5,1	0,0
JPY (yen/US\$)	149	148	151	149	0,4	(1,3)	(5,4)	0,2
GBP (US\$/libra)	1,29	1,29	1,26	1,26	0,1	2,8	3,3	1,4
BRL (real/US\$)	5,74	5,79	5,88	5,73	(0,8)	(2,4)	(7,0)	15,1
COP (peso/US\$)	4100	4131	4154	4082	(0,7)	(1,3)	(6,9)	5,3
MXN (peso/US\$)	19,9	20,3	20,6	20,4	(1,6)	(3,0)	(4,3)	19,4
PEN (sol/US\$)	3,66	3,66	3,7	3,7	0,0	(0,9)	(2,2)	(0,8)
ARS (peso/US\$)	1066	1064,9	1063,7	1058,4	0,1	0,2	3,4	25,4
CLP (peso/US\$)	928	929	963	947	(0,0)	(3,6)	(6,7)	(1,3)

Tasas de Interes 10 años								
	14-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,3	4,2	4,4	1,5	10,8	(25,3)	2,6
Reino Unido	4,7	4,6	4,5	4,6	2,8	18,4	9,8	57,6
Alemania	2,9	2,8	2,4	2,5	4,0	47,0	50,9	45,0
España	3,5	3,5	3,0	3,1	0,4	45,5	44,0	26,5
Italia	4,0	4,0	3,5	3,6	4,1	46,1	47,7	29,7
Francia	3,6	3,6	3,1	3,2	1,3	42,2	37,2	69,2
Japón	1,5	1,5	1,4	1,4	(0,6)	13,9	42,6	73,9
Brasil	14,8	14,8	15,3	14,6	1,4	(41,9)	(32,1)	390,3
México	9,5	9,5	9,5	9,8	(0,5)	(1,2)	(95,5)	20,3
Chile	5,9	5,9	6,0	6,1	0,0	(6,0)	(4,0)	18,0

Materias Primas								
	14-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	67	67	70	71	(0,7)	(4,6)	(7,2)	(18,1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	72	72	73	75	(0,6)	(2,5)	(3,4)	(16,3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	443	438	425	431	1,1	4,3	12,2	11,1
Hierro (US\$/Dry MT)	96	96	99	103	0,5	(2,3)	0,9	(4,1)
Oro (US\$/t oz.)	2992	2914	2849	2953	2,7	5,0	12,2	31,2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.627	5.770	5.955	6.013	(2,5)	(5,5)	(4,3)	9,3
Reino Unido (UKX)	8.632	8.680	8.810	8.659	(0,5)	(2,0)	5,6	11,5
Alemania (DAX)	22.987	23.009	22.551	22.288	(0,1)	1,9	15,5	28,1
España (IBEX)	13.005	13.257	13.347	12.952	(1,9)	(2,6)	12,2	24,0
Italia (FTSE MIB)	38.655	38.593	38.655	38.421	0,2	0,0	13,1	14,4
Francia (CAC40)	8.028	8.121	8.112	8.155	(1,1)	(1,0)	8,8	(1,6)
Japón (NKY)	37.053	36.887	37.156	38.777	0,4	(0,3)	(7,1)	(4,5)
Turquía	10.841	10.507	9.659	9.602	3,2	12,2	10,3	22,0
Brasil (IBOV)	128.970	125.035	122.799	127.128	3,1	5,0	7,2	1,0
México (MEXBOL)	52.455	52.840	52.326	53.739	(0,7)	0,2	5,9	(6,4)
China (SHCOMP)	3.420	3.373	3.321	3.379	1,4	3,0	2,0	12,6
Chile (IPSA)	7.509	7.377	7.332	7.312	1,8	2,4	11,9	16,2
VIX Index	22	23	20	18	(7,3)	10,4	24,9	50,5