

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2023	2024p	2025p	7-mar	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	415	437	438	447
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	66	66	64
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	4.2	4.3	4.0
BTU-10 (%)	2.3	2.5	2.5	2.6	2.4
DXY Index	103	104	105	104	104
USD/EUR	1.08	1.08	1.07	1.08	1.08
JPY/USD	141	151	150	148	148
CLP/USD	840	944	943	929	939
TCR (índice)	99	106	102	102	101
*A Febrero 2025					

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 3,4%** durante la semana, **cerrando en 103,9**. El euro, la libra y el yen se apreciaron 4,5%, 2,7% y 1,7%, respectivamente, a \$1,08, \$1,29 y JPY 148. En **Latinoamérica**, todas las monedas -excepto el ARS- se apreciaron: el BRL (1,6%), el MXN (1,4%), el PEN (1%) y el COP (0,6%). El ARS se depreció 0,1%. El CLP se apreció 3,6%, y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$929.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 11 pb., a 4,3%**. El precio del petróleo WTI bajó 4,9%, a **US\$66 el barril**. El precio del cobre subió 3,1%, a **US\$ 4,38 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, **VIX, aumentó a 24 pts.** (semana previa: 20 pts.)
- ▶ **El Banco Central de la Eurozona (BCE) redujo su tasa de referencia en 25 pb.;** así, la **tasa de interés de facilidad de depósito se ubicó en 2,5%**. De acuerdo con el BCE, “el proceso de desinflación sigue avanzando” aunque con “una recuperación económica más lenta”
- ▶ **En EE.UU. la creación en febrero de 151 mil puestos de trabajo m/m** (ene: 143 mil), **decepcionaron al mercado**. Por su parte, la **tasa de desempleo subió a 4.1%** (enero: 4.0%). Las **peticiones iniciales de desempleo en la semana del 28 de febrero cayeron a 221 mil, desde 242 mil la semana previa**. De acuerdo con el Libro Beige, la **actividad económica de Estados Unidos aumentó**

“ligeramente” desde mediados de enero, a la vez que **aumentó la incertidumbre en torno a las políticas del presidente Trump, en especial los aranceles y su efecto en los precios.**

- ▶ **El déficit comercial de bienes de EEUU se amplió a US\$ 156.8 billones en enero**, sobre lo esperado por el mercado, **impulsado por el repunte en las importaciones**, ante el aumento de la incertidumbre de comercio internacional. **Las importaciones aumentaron 23% anual, mientras que las exportaciones aumentaron 4,1%.** El ISM del sector servicios subió a **53.5 puntos en febrero** (enero:52.8).
- ▶ **La inflación en la Eurozona bajó a 2,4% anual en febrero** (enero: 2.5%). En enero, la **tasa de desempleo bajó a 6,2%** (diciembre: 6,3%). Las ventas minoristas en enero cayeron 0,3% m/m (diciembre: 0,2%).
- ▶ En **China**, tanto el **PMI de Manufactura como el de Servicios** (elaborado por Caixin) **aumentaron levemente en febrero**; el primero alcanzó 50,8 pts. y el segundo 51,4 (enero: 50,1 y 51 pts. en ese mismo orden). Las **exportaciones acumuladas a febrero** crecieron 2,3% a/a, y **las importaciones acumuladas a febrero cayeron 8,4% a/a.** La **balanza comercial acumulada (enero-febrero) anotó un superávit de US\$170,5 billones**, sobre lo esperado por el mercado. Las **reservas internacionales en febrero subieron a US\$3,22 trillones** (US\$3,20 en enero)
- ▶ En **Argentina**, el **índice de actividad económica en diciembre creció 5,5% a/a** y 0,5% m/m. En **Brasil**, el **PIB en 4T24 creció 0,2% t/t, acumulando un crecimiento en 2024 de 3,4%**, menor al esperado por el mercado. La **inflación a/a en México aumentó a 3,8% en febrero** (enero: 3,6%).

NACIONAL

- ▶ En **febrero, la inflación fue 0,4% m/m y 4,7% a/a.** En tanto, la **inflación subyacente**, medida tanto por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía-, como por el IPC sin volátiles, fue +0,3% m/m. El IPC de Alimentos aumentó 0,1% m/m y el de Energía aumentó 1,3%.
- ▶ En **enero, el Índice Real de Remuneraciones creció a 3,2% a/a** (diciembre: 2,8%), mientras que el IR nominal creció 8,3% a/a (diciembre: 7,5%).
- ▶ De acuerdo con el BC, el **Imacec de enero creció 2,5% a/a (0,4% m/m).** El **Imacec no minero presentó un incremento de 2,9% a/a**, impulsado por el aumento de 8,4% de Comercio y 7,4% de crecimiento en la Industria Manufacturera; Servicios creció 1% a/a y el Resto de sectores (EGA, Construcción y Agricultura) creció 1,8% a/a. Por su parte, Minería cayó 0,3% a/a.
- ▶ El **saldo de la balanza comercial en febrero disminuyó a US\$1.630 millones** (enero US\$3.376 millones). El valor de las **exportaciones totales aumentó 0,3% a/a**, debido a las exportaciones **mineras, que subieron 2,8% a/a, y a las industriales, con un alza de 2,6% a/a.** Las exportaciones **agrícolas cayeron 13,9% a/a**, debido a la disminución en exportaciones de uva y cereza. Por su parte, las **importaciones totales subieron 5,4% a/a**, por **aumentos en las importaciones de bienes de capital (23,9%) y de consumo (7%);** en contraste, **las exportaciones de bienes intermedios cayeron 0,7% a/a.**

Paridades								
	7-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103,9	107,6	106,6	106,7	(3,4)	(3,4)	(4,2)	1,1
Euro (US\$/euro)	1,08	1,04	1,05	1,05	4,5	4,5	4,7	(1,0)
JPY (yen/US\$)	148	151	149	152	(1,7)	(1,7)	(5,8)	0,1
GBP (US\$/libra)	1,29	1,26	1,26	1,26	2,7	2,7	3,2	0,8
BRL (real/US\$)	5,79	5,88	5,73	5,70	(1,6)	(1,6)	(6,3)	17,3
COP (peso/US\$)	4131	4154	4082	4126	(0,6)	(0,6)	(6,2)	5,5
MXN (peso/US\$)	20,3	20,6	20,4	20,3	(1,4)	(1,4)	(2,7)	20,1
PEN (sol/US\$)	3,66	3,69	3,7	3,7	(1,0)	(1,0)	(2,3)	(1,5)
ARS (peso/US\$)	1065	1063,7	1058,4	1056,3	0,1	0,1	3,3	25,8
CLP (peso/US\$)	929	963	947	942	(3,6)	(3,6)	(6,7)	(5,4)

Tasas de Interes 10 años								
	7-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	4,2	4,4	4,5	11,2	11,2	(24,9)	23,8
Reino Unido	4,6	4,5	4,6	4,5	15,6	15,6	7,0	64,0
Alemania	2,8	2,4	2,5	2,4	43,0	43,0	46,9	53,0
España	3,5	3,0	3,1	3,1	45,1	45,1	43,6	37,6
Italia	4,0	3,5	3,6	3,5	42,0	42,0	43,6	33,5
Francia	3,6	3,1	3,2	3,2	40,9	40,9	35,9	80,1
Japón	1,5	1,4	1,4	1,4	14,5	14,5	43,2	79,1
Brasil	14,9	15,3	14,6	14,6	(40,2)	(40,2)	(30,3)	409,2
México	9,5	9,5	9,8	9,9	0,2	0,2	(94,1)	32,5
Chile	5,9	6,0	6,1	6,2	(6,0)	(6,0)	(4,0)	29,0

Materias Primas								
	7-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	66	70	71	71	(4,9)	(4,9)	(7,5)	(15,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	72	73	75	75	(1,9)	(1,9)	(2,8)	(15,0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	438	425	431	445	3,1	3,1	10,9	12,8
Hierro (US\$/Dry MT)	95	99	103	101	(3,1)	(3,1)	0,1	(15,5)
Oro (US\$/t oz.)	2915	2849	2953	2901	2,3	2,3	9,3	28,1

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.752	5.955	6.013	6.115	(3,4)	(3,4)	(2,2)	11,5
Reino Unido (UKX)	8.680	8.810	8.659	8.732	(1,5)	(1,5)	6,2	12,8
Alemania (DAX)	23.009	22.551	22.288	22.513	2,0	2,0	15,6	29,0
España (IBEX)	13.257	13.347	12.952	12.956	(0,7)	(0,7)	14,3	28,5
Italia (FTSE MIB)	38.593	38.655	38.421	37.978	(0,2)	(0,2)	12,9	15,5
Francia (CAC40)	8.121	8.112	8.155	8.179	0,1	0,1	10,0	1,3
Japón (NKY)	36.887	37.156	38.777	39.149	(0,7)	(0,7)	(7,5)	(6,8)
Turquía	10.507	9.659	9.602	9.878	8,8	8,8	6,9	16,0
Brasil (IBOV)	125.446	122.799	127.128	128.219	2,2	2,2	4,3	(2,3)
México (MEXBOL)	52.193	52.326	53.739	54.078	(0,3)	(0,3)	5,4	(5,2)
China (SHCOMP)	3.373	3.321	3.379	3.347	1,6	1,6	0,6	11,4
Chile (IPSA)	7.377	7.332	7.312	7.360	0,6	0,6	9,9	16,0
VIX Index	24	20	18	15	24,4	24,4	40,7	69,1