

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio		Spot	
	2024	2025p	11-abr	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	402	416	386
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	63	60	60
PIB mundial (%)	3.2	2.8	-	-
PIB China (%)	5.0	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.1	4.50	3.75
TPM Chile (%)	6.0	4.7	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.4	4.9*	3.8
PIB Chile (%)	2.6	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-3.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.2	4.5	4.1
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.3
<i>DXY Index</i>	104	103	100	101
USD/EUR	1.08	1.11	1.13	1.12
JPY/USD	151	147	144	146
CLP/USD	944	965	972	961
TCR (índice)	106	104	106	103

*A Marzo 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 3%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99,9**. El euro, el yen y la libra se apreciaron 3,5%, 2,3% y 1,5%, respectivamente, a \$1,13, JPY 144 y \$1,31. En **Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron**, excepto el peso mexicano y el chileno: el PEN (1,2%), el BRL (0,3%), el COP (0,1%) y el ARS (0,1%). El MXN se apreció 0,8% y en Chile, el **CLP se apreció 0,7%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$972**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 48 pb.**, a **4,5%**. El **precio del petróleo WTI continuó cayendo**, con una baja semanal de 3,1% a **US\$60 el barril**. Mientras que el precio del **cobre subió 3,9%** a **US\$ 4,2 la libra**, impulsado por la **mayor demanda física de cobre por parte de China**. Por su lado, el **mercado bursátil en EE.UU. al cierre de este Informe registraba ganancias**, contrastando con las principales bolsas de **Europa y Asia**, que **registraron pérdidas**. El **indicador de volatilidad, VIX, bajó 8 puntos, a 37pts**.
- ▶ Los Bancos Centrales de **India (RBI) y Nueva Zelanda recortaron su TPM en 25 pbs.**, a 6% y 3,5%, respectivamente. En **Perú, el BC dejó sin cambios su TPM, en 4,75%**.
- ▶ El presidente Donald Trump anunció la **suspensión durante 90 días de la aplicación de aranceles recíprocos**; pero **continúa la tensión con China, elevando los aranceles a dicho país hasta 145%**, luego que **China anunciara un aumento de sus aranceles a 125%** contra productos importados EEUU.
- ▶ **La Cámara baja de EE.UU. aprobó el plan presupuestario que disminuye impuestos y aumenta el techo de deuda**.
- ▶ **La inflación a/a en EEUU se desaceleró por segundo mes consecutivo, a 2,4% en marzo (-0,1% m/m)**, la más baja desde septiembre, sorprendiendo al mercado que esperaba un alza. **La confianza del**

consumidor, de acuerdo con la Universidad de Michigan, cayó a 50,8 puntos en abril desde 57 anotados en marzo, nivel no observado desde julio de 2022.

- ▶ En la Eurozona las ventas minoristas de febrero sorprendieron al alza, con una variación a/a de 2,3% (enero: 1,5%)
- ▶ La inflación en China cayó 0,1% a/a en marzo, la segunda caída consecutiva. Las reservas internacionales en marzo aumentaron en US\$13,4 billones, a US\$3,24 trillones.
- ▶ La inflación a/a en Colombia y Argentina, se desaceleró en marzo, a 5,1% y 55,9%, respectivamente (febrero: 5,3% y 66,9%). En México la inflación se mantuvo en 3,8%, mientras que la inflación en Brasil se aceleró a 5,5% (febrero: 5,1%). Por su parte, la actividad económica de Brasil en febrero continuó creciendo a buen ritmo, anotando 4,1% a/a (enero 3,6%)

NACIONAL

- ▶ El Ministro de Hacienda dio a conocer un plan de acción con siete ejes de trabajo para abordar la imposición de aranceles del 10% por parte del presidente de Estados Unidos, y evaluar el impacto que esta medida ha tenido en el mercado financiero y comercial. Entre dichos ejes destaca “un diálogo con el gobierno de EEUU en el marco del TLC con ese país, tendiente a restablecer la desgravación arancelaria contenida en ese Tratado desde hace 20 años” y reducir la incertidumbre de los exportadores chilenos, mediante un apoyo directo en la relación con los mercados de destino y los riesgos económicos y de política en los embarques al exterior.
- ▶ IPC de marzo aumentó 0,5% m/m, en línea con nuestras expectativas, con lo que la variación a/a aumentó a 4,9%. Los IPC subyacentes, sin volátiles, y sin alimentos y energía, aumentaron ambos en 0,4% m/m.
- ▶ En febrero, el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) -empalmado- registró un alza de 8,3%. El Índice Real de Remuneraciones empalmado aumentó 3,4% a/a.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de abril disminuyó la proyección de crecimiento del PIB 2025 y 2026 a 2% ambas. También se redujo la estimación de TPM a diciembre de esta año a 4,5%, y en abril 2026 se mantendría en dicho nivel. A 17 y 23 meses adelante la TPM se ubicaría en 4,25%, y a 35 meses alcanzaría 4%. Respecto al IPC, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,3% en abril y en mayo. A diciembre 2025, la proyección a/a de la inflación subió a 4,1%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
14-abr	China	Balanza comercial	Mar		
15-abr	China	PIB YoY	1Q	5.2%	5.4%
15-abr	China	Ventas al por menor y Producción Industrial	Mar		
16-abr	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos ni gas	Mar	0.5%	0.5%
16-abr	EE.UU.	Producción de fábricas (SIC)	Mar	0.2%	0.9%
17-abr	Eurozona	RPM	45764	2.3%	2.5%

Paridades								
	11-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99,9	103,0	104,0	104,1	(3,0)	(4,1)	(7,9)	(5,1)
Euro (US\$/euro)	1,13	1,10	1,08	1,08	3,5	4,9	9,6	5,8
JPY (yen/US\$)	144	147	150	149	(2,3)	(4,3)	(8,7)	(6,3)
GBP (US\$/libra)	1,31	1,29	1,29	1,29	1,5	1,2	4,5	4,2
BRL (real/US\$)	5,87	5,84	5,76	5,73	0,4	2,8	(5,0)	15,2
COP (peso/US\$)	4277	4274	4202	4145	0,1	2,2	(2,9)	11,7
MXN (peso/US\$)	20,3	20,4	20,4	20,2	(0,8)	(0,9)	(2,6)	23,4
PEN (sol/US\$)	3,73	3,68	3,7	3,6	1,3	1,5	(0,2)	1,1
ARS (peso/US\$)	1075	1073,6	1070,7	1068,4	0,1	0,2	4,2	24,1
CLP (peso/US\$)	972	979	951	921	(0,7)	2,2	(2,3)	1,7

Tasas de Interes 10 años								
	11-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,0	4,2	4,2	48,1	27,0	(9,3)	(11,1)
Reino Unido	4,8	4,4	4,7	4,7	30,5	7,8	18,5	55,2
Alemania	2,6	2,6	2,7	2,8	(0,8)	(16,8)	20,3	10,7
España	3,3	3,3	3,4	3,4	2,4	(7,4)	23,7	1,4
Italia	3,8	3,8	3,8	3,9	4,4	(5,5)	29,0	(6,1)
Francia	3,4	3,3	3,4	3,5	2,0	(10,1)	15,7	39,1
Japón	1,3	1,2	1,5	1,5	11,3	(18,1)	21,9	43,9
Brasil	14,8	14,7	15,1	14,8	8,8	(26,8)	(35,3)	330,2
México	9,6	9,1	9,4	9,5	42,2	22,4	(85,4)	(24,9)
Chile	5,8	5,6	5,9	5,9	21,0	(9,0)	(14,0)	(36,0)

Materias Primas								
	11-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	60	62	69	69	(3,1)	(16,0)	(16,2)	(29,3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	66	68	74	73	(3,1)	(14,7)	(11,2)	(28,2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	416	401	444	446	3,9	(5,2)	5,3	(0,8)
Hierro (US\$/Dry MT)	93	97	97	94	(3,7)	(2,1)	(2,1)	(10,9)
Oro (US\$/t oz.)	3249	3035	3114	3048	7,0	3,1	20,7	30,0

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.368	5.074	5.581	5.668	5,8	(4,3)	(8,7)	3,3
Reino Unido (UKX)	7.964	8.055	8.659	8.647	(1,1)	(7,2)	(2,6)	0,5
Alemania (DAX)	20.374	20.642	22.462	22.892	(1,3)	(8,1)	2,3	13,5
España (IBEX)	12.286	12.422	13.309	13.350	(1,1)	(6,5)	6,0	15,4
Italia (FTSE MIB)	34.028	34.649	38.739	39.036	(1,8)	(10,6)	(0,5)	0,9
Francia (CAC40)	7.105	7.275	7.916	8.043	(2,3)	(8,8)	(3,7)	(11,5)
Japón (NKY)	33.586	33.781	37.120	37.677	(0,6)	(5,7)	(15,8)	(14,8)
Turquía	9.381	9.380	9.659	9.045	0,0	(2,9)	(4,6)	(4,4)
Brasil (IBOV)	128.112	127.256	131.902	132.345	0,7	(1,6)	6,5	0,6
México (MEXBOL)	51.525	51.453	53.173	52.672	0,1	(1,8)	4,1	(9,3)
China (SHCOMP)	3.238	3.342	3.351	3.365	(3,1)	(2,9)	(3,4)	6,7
Chile (IPSA)	7.449	7.504	7.694	7.586	(0,7)	(2,6)	11,0	10,7
VIX Index	37	45	22	19	(18,2)	66,3	113,6	148,6