

Reporte Semanal

02 de junio de 2025



Destacados

- **Imacec de abril, supera expectativas, impulsado por el momentum de la minería**

La economía chilena avanzó un 0,6% mensual y 2,5% anual en el cuarto mes del año, con el sector minero destacándose (+10,7% anual), impulsado por el mayor nivel de extracción y procesamiento del cobre.

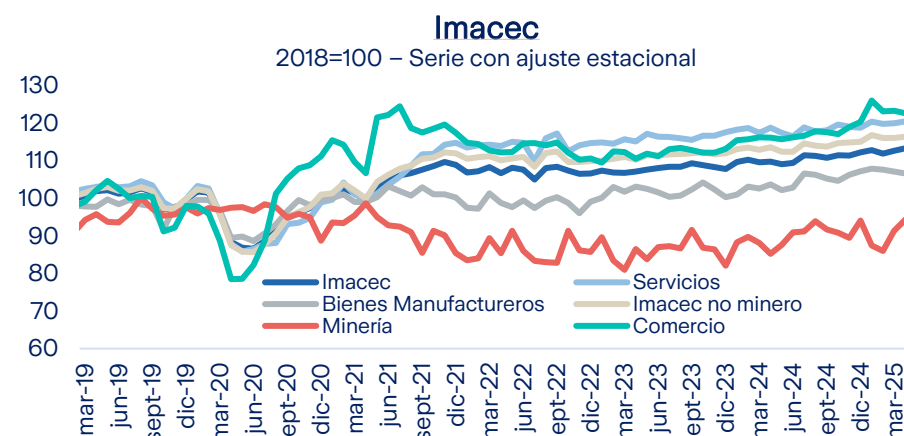
- **El PIB de Brasil se recupera en 1T25, impulsado por el sector primario**

Sin embargo, se espera que el crecimiento se modere en los próximos trimestres, a medida que los efectos del endurecimiento monetario y un impulso fiscal negativo comiencen a afectar la demanda interna.

- **Las expectativas de los consumidores estadounidenses mejoran sustancialmente tras el aplazamiento de los aranceles**

Los hogares aún podrían mostrarse reacios a aumentar el gasto, dado que la incertidumbre sigue siendo alta.

Dato de Imacec de abril, supera expectativas, impulsado por el momentum de la minería



Fuente: BCCh

El Imacec de abril registró un alza del 0,6% mensual y de 2,5% anual, superando las expectativas del mercado (+2,2% a/a, según Bloomberg; +2,1% a/a según BCCh-EEE). En la descomposición por componente, se destaca nuevamente al sector minero (+10,7% a/a, +3,3% m/m), impulsado por el mayor nivel de extracción y procesamiento del cobre, en un contexto en donde el precio del metal rojo (+21% en 2025) continúa operando en niveles récords, ante la creciente expectativa de una potencial implementación de tarifas especiales sobre este metal por parte de EE.UU. En contraste, la producción de bienes manufactureros continuó rezagada, mientras que el rubro del comercio, si bien continúa creciendo a tasas anuales elevadas (+3,9% a/a), mostró una caída en la comparación mensual (-0,5% m/m en Abr-25). En líneas generales, el dato de actividad económica de abril fue positivo, ratificando que la economía continúa mostrando dinamismo. Por caso, cabe resaltar que el efecto arrastre (i.e. asumiendo que se mantiene el nivel de Abr-25 del Imacec a lo largo del año) continua en niveles elevado en términos históricos (2,4%). Dicho esto, reconocemos que buena parte de este crecimiento esté apalancándose por el momentum observado en el sector minero lo cual, teniendo en cuenta que el Imacec no minero está creciendo por debajo de la tendencia de largo plazo (1,8% vs. c2%), refleja que el efecto derrame de la minería hacia el resto de la economía no es tan sólido. En cualquier caso, mantenemos nuestro escenario base de crecimiento para 2025 de 2,2% a/a.

EE.UU.

Los consumidores estadounidenses recuperan la confianza tras el aplazamiento de los aranceles por parte de Trump

La política comercial del presidente Trump enfrenta nuevos obstáculos, ya que el Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU. ha dictaminado que el presidente no tiene autoridad para imponer la mayoría de los aranceles anunciados mediante poderes de emergencia. Aunque esto representa un revés para Donald Trump, no es el final de la historia. El Tribunal de Apelaciones ha permitido que los aranceles permanezcan temporalmente en vigor, y podrían utilizarse otras medidas legales si las actuales se consideran inaplicables. En consecuencia, el alivio de los inversores y el repunte relacionado en el mercado bursátil fueron relativamente efímeros. No obstante, el

cambio en la ansiedad de los consumidores fue evidente en la última encuesta de hogares del Conference Board, en la que las expectativas mostraron una de las mayores mejoras mensuales registradas, ya que la mayoría de los aranceles han sido pospuestos por ahora. Sin embargo, la economía aún no está completamente fuera de peligro, ya que la incertidumbre en torno a la política comercial de EE. UU. sigue siendo alta.

© Copyright 2025 Zurich. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción

Este material fue preparado por personal de Zurich, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones y valorizaciones contenidas en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las opiniones presentadas en este material no constituyen consejos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada interesado, quien para sus decisiones debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de Zurich, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.

Fondos administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de cada fondo, las que se encuentran contenidos en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancias obtenidas en el pasado por estos fondos, no garantiza que se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas son variables. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Av. Apoquindo 5550, piso 18
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

