

# Reporte Semanal

07 de julio de 2025



## Destacados

- **Imacec de mayo registra primer dato negativo desde febrero pasado, por debajo de expectativas**

La actividad económica registró una caída del 0,2% mensual y creció 3,2% anual, por debajo de lo esperado. El crecimiento sigue dependiendo del sector minero, que avanzó 10,3% impulsado por el cobre.

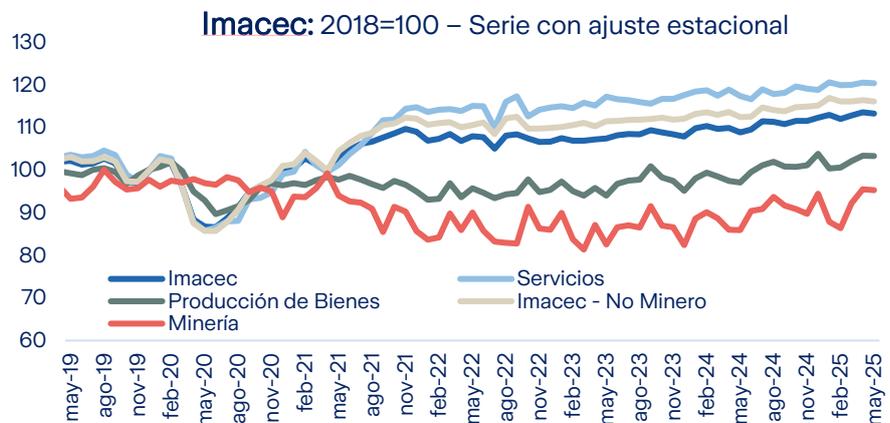
- **El presidente Trump firma la denominada "One Big Beautiful Bill"**

La ley eleva el techo de la deuda y entrega cierto estímulo a la economía, pero extiende déficits fiscales insosteniblemente altos por varios años.

- **Estados Unidos y Vietnam firman un acuerdo comercial**

Las exportaciones de Vietnam hacia EE.UU. enfrentarán aranceles del 20%. El acuerdo refleja que los aranceles de EE.UU. sobre Asia seguirán elevados, con Vietnam especialmente vulnerable debido a su alta dependencia del mercado estadounidense.

## Imacec de mayo registra primer dato negativo desde febrero pasado, por debajo de expectativas



Fuente: BCCh

El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de mayo registró una contracción de -0,2% m/m en la serie ajustada por estacionalidad, siendo el primer registro negativo desde febrero, cuando fue afectado por el apagón eléctrico nacional. En la comparación anual, el Imacec anotó un crecimiento de 3,2%, por debajo de las expectativas del mercado (3,7% a/a según Bloomberg), aunque cabe considerar que el mes contó con un día hábil menos respecto al mismo período de 2024. En la descomposición por componentes, nuevamente se destaca el sector minero como principal motor del crecimiento (+10,3% a/a), impulsado por el aumento en la extracción de cobre. Este dinamismo ocurre en medio del rally del precio del metal rojo, ante la amenaza latente de aplicación de tarifas sectoriales por parte de EE.UU. En términos generales, el dato de mayo fue levemente negativo, considerando que el crecimiento anual se ubicó por debajo de las expectativas y que el dinamismo sigue dependiendo fuertemente del sector minero. Como referencia, al excluir el componente minero, el Imacec modera su crecimiento a 2,4% a/a. Dicho esto, mantenemos nuestra proyección de crecimiento para 2025 en 2,2%, en línea con el consenso del mercado, aunque por debajo del punto medio del rango de proyecciones del Banco Central publicado en su último IPOM (2,0%-2,75%). Esto en un contexto donde, si bien el efecto arrastre para el resto del año (i.e., asumiendo que se mantiene el nivel de actividad de mayo) se redujo marginalmente respecto al mes previo, de 2,5% a 2,3% a/a, sigue siendo elevado en términos históricos.

## EE.UU.

El presidente Trump firma la denominada "One Big Beautiful Bill"

En EE.UU., tras numerosas negociaciones y acuerdos fuera de hora, tanto el Senado como la Cámara de Representantes aprobaron la denominada "One Big Beautiful Bill" justo a tiempo para cumplir con la fecha límite autoimpuesta del 4 de julio. La ley aumentará el techo de la deuda en USD 5 billones, asegurando que no sea necesario otro incremento hasta después de las elecciones legislativas de 2026. También extiende los recortes fiscales implementados durante el primer mandato del presidente Trump y añade medidas de estímulo para hogares y empresas. Se espera que el déficit fiscal supere el 7% del PIB en los próximos años, mientras que la deuda pública podría

superar el 120% del PIB en la próxima década. Mientras, la economía se mantiene resiliente pese a la incertidumbre arancelaria. Sin embargo, los detalles son menos sólidos de lo que sugieren los datos generales. La manufactura sigue en contracción, con caídas en empleo y nuevos pedidos. El sector servicios se mantiene en expansión moderada, aunque los precios elevados preocupan. La tasa de desempleo bajó, favorecida por una menor tasa de participación. Las nóminas no agrícolas aumentaron más de lo esperado, impulsadas por un fuerte crecimiento del empleo público, mientras que las nóminas privadas crecieron al ritmo más lento en 18 meses.

© 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](http://www.zurich.cl)

