

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2024	2025	2026p	2027p	16-ene	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	451	559	490	599	516
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	65	60	61	60	61
PIB mundial (%)	3.3	3.2	3.1	3.1	-	-
PIB China (%)	5.0	4.8	4.2	4.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	2.0	2.0	1.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.8	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.3	3.6	3.3	3.75	3.50
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.3	4.0	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	2.5	3.0	3.5 *	2.9
PIB Chile (%)	2.6	2.3	2.7	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.2	-0.9	-1.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.2	4.4	4.2	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3
DXY Index	104	102	99	100	99	99
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.16	1.16	1.17
JPY/USD	151	150	160	162	158	161
CLP/USD	944	951	903	926	886	915
TCR (índice)	106	104	100	101	98	101

\*A diciembre 2025

## INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,3%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99,4**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,3%, 0,2% y 0,1%, alcanzando \$1,16, \$1,34 y JPY 158, respectivamente. En **Latinoamérica**, casi todas **las monedas** -excepto el BRL- **se apreciaron**: el ARS(2,5%), el MXN (1,7%), el COP (0,7%) y el PEN (0,1%). En contraste el BRL se depreció 0,2%. Por su parte, el **CLP se apreció 0,9%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$886**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,2%**. El **precio del petróleo subió 1,2%**, a **US\$60 el barril** en la semana, en medio de preocupaciones sobre posibles acciones militares de EE.UU. contra Irán. Asimismo, **el precio del cobre (LME) aumentó 1,1%**, a **US\$6,0 la libra**. Por su lado, los mercados bursátiles en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 2 puntos, a 16.
- **En EE.UU., la inflación a/a de diciembre se mantuvo en 2,7%** (0,3% m/m). Similarmente, **la inflación subyacente se mantuvo en 2,6%** (0,2% m/m).
- **Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 10 de enero cayeron a 198 mil** (esperado: 215 mil; semana previa: 207 mil).

- ▶ El Beige Book más reciente (enero 2026) muestra una mejora relativa con respecto al de noviembre pasado, pasando de una economía mayormente estancada a una con crecimiento leve a moderado en la mayoría de los distritos.
- ▶ En noviembre, las ventas minoristas -sin autos ni gasolina- aumentaron más de lo esperado: 0,5% m/m (octubre: 0,4%). Por su parte, el crecimiento de la producción industrial de diciembre sorprendió positivamente al mercado al aumentar 0,4% m/m.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial subió 0,7% m/m en noviembre (octubre: +0,7%). El PIB de Alemania aumentó 0,2% en 2025, luego de caer 0,5% en 2024.
- ▶ En UK el PIB de noviembre aumentó 0,3% m/m (octubre: -0,1%), el crecimiento más alto en los últimos cinco meses.
- ▶ En China, la balanza comercial de diciembre aumentó su superávit a US\$ 114,1 billones (noviembre: US\$ 111,7 billones). Las exportaciones crecieron 6,6% a/a (noviembre: 5,9%), y las importaciones aumentaron 5,7% (noviembre: 1,9%).
- ▶ En noviembre, el crecimiento del PIB de Perú se desaceleró a 1,5% a/a (octubre: 4%). También en noviembre, la actividad económica de Brasil creció 1,3% a/a (octubre 0,7%).
- ▶ En diciembre la inflación a/a de Argentina aumentó levemente a 31,5% a/a (noviembre: 31.4%).

## NACIONAL

- ▶ La EEE de enero aumentó la proyección de crecimiento del PIB 2026 a 2,5%. Para el PIB no minero 2026, la proyección aumentó a 2,6% (previo: 2,3%). Con respecto al crecimiento del PIB 2027, la proyección subió a 2,5% (diciembre: 2,4%). Para enero se proyecta que la TPM se mantenga en 4,5%, mientras que para marzo 2026 se proyecta una TPM de 4,25%, manteniéndose en dicho nivel durante todo el horizonte de política monetaria. Respecto al IPC, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,4% en enero y 0,2% en febrero, con lo que la inflación cerraría 2026 en 3,0% a/a, manteniéndose en dicho nivel hasta diciembre 2027.
- ▶ De acuerdo al BC, en su Encuesta de Créditos Bancarios, al 4T25 (respecto a 3T25), los bancos reportan condiciones de otorgamiento de crédito relativamente estables para los distintos segmentos, y una mayor demanda de crédito de empresas inmobiliarias y de crédito para la vivienda. Por su parte, la demanda por créditos de consumo no presenta grandes cambios.

### Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Domingo	18-ene	China	PIB YoY	4Q	4.5%	4.8%
Domingo	18-ene	China	Ventas al por menor YoY	Dic	1.1%	1.3%
Domingo	18-ene	China	Producción industrial YoY	Dic	5.0%	4.8%
Lunes	19-ene	Eurozona	IPC YoY	Dic F	--	2.0%
Jueves	22-ene	EE.UU.	Índice de precios PCE YoY	Nov	--	--
Viernes	23-ene	Eurozona	PMI de fabricación y servicios HCOB	Ene	--	48.8
Viernes	23-ene	México	Actividad económica IGAE YoY	Nov	--	2%
Viernes	23-ene	EE.UU.	PMI de fabricación y servicios S&P Glt	Ene	--	51.8
Viernes	23-ene	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Ene	54	54

Paridades								
	16-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99,4	99,1	98,4	98,0	0,3	1,1	1,1	(8,8)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,16	1,17	1,18	(0,3)	(1,3)	(1,3)	12,6
JPY (yen/US\$)	158	158	157	157	0,1	0,9	0,9	1,9
GBP (US\$/libra)	1,34	1,34	1,35	1,35	(0,2)	(0,7)	(0,7)	9,3
BRL (real/US\$)	5,37	5,37	5,42	5,54	0,2	(1,8)	(1,8)	(11,2)
COP (peso/US\$)	3690	3715	3775	3697	(0,7)	(2,3)	(2,3)	(15,1)
MXN (peso/US\$)	17,7	18,0	17,9	17,9	(1,7)	(1,9)	(1,9)	(15,2)
PEN (sol/US\$)	3,36	3,36	3,4	3,4	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(10,6)
ARS (peso/US\$)	1428	1464,7	1474,7	1452,0	(2,5)	(1,6)	(1,6)	37,2
CLP (peso/US\$)	886	894	907	908	(0,9)	(1,6)	(1,6)	(12,4)
Tasas de Interés 10 años								
	16-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2026 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,2	4,2	4,1	4,6	4,4	4,4	(40,1)
Reino Unido	4,4	4,4	4,5	4,5	2,6	(7,9)	(7,9)	(27,9)
Alemania	2,8	2,9	2,9	2,9	(2,8)	(2,0)	(2,0)	28,8
España	3,2	3,3	3,3	3,3	(3,0)	(6,8)	(6,8)	3,4
Italia	3,5	3,5	3,6	3,6	(4,2)	(9,7)	(9,7)	(20,0)
Francia	3,5	3,5	3,6	3,6	(0,5)	(4,5)	(4,5)	18,1
Japón	2,2	2,1	2,1	2,0	9,3	12,3	12,3	98,1
Brasil	13,9	13,7	13,6	13,8	25,0	21,0	21,0	(101,3)
México	9,1	9,0	9,1	9,2	8,3	(5,5)	(5,5)	(124,2)
Chile	5,3	5,3	5,4	5,4	2,0	(6,0)	(6,0)	(91,0)
Materias Primas								
	16-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	60	59	57	57	1,2	4,2	4,2	(24,0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	68	65	61	63	3,5	8,3	8,3	(17,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	599	592	570	556	1,1	5,6	5,6	44,6
Hierro (US\$/Dry MT)	106	107	104	103	(0,6)	1,9	1,9	9,1
Oro (US\$/t oz.)	4590	4501	4330	4553	2,0	5,7	5,7	58,6
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.950	6.966	6.858	6.930	(0,2)	1,5	1,5	17,1
Reino Unido (UKX)	10.235	10.125	9.951	9.871	1,1	3,1	3,1	22,0
Alemania (DAX)	25.297	25.262	24.539	24.340	0,1	3,3	3,3	22,5
España (IBEX)	17.711	17.649	17.492	17.173	0,4	2,3	2,3	49,6
Italia (FTSE MIB)	45.800	45.719	45.374	44.607	0,2	1,9	1,9	27,9
Francia (CAC40)	8.259	8.362	8.195	8.104	(1,2)	1,3	1,3	8,2
Japón (NKY)	53.936	51.940	50.339	50.750	3,8	7,1	7,1	39,8
Turquía	12.669	12.201	11.498	11.294	3,8	12,5	12,5	28,4
Brasil (IBOV)	164.531	163.370	160.539	160.897	0,7	2,1	2,1	35,7
México (MEXBOL)	66.910	66.063	64.141	65.636	1,3	4,0	4,0	34,0
China (SSEC)	4.102	4.120	3.969	3.964	(0,4)	3,4	3,4	26,8
Chile (IPSA)	11.061	10.929	10.429	10.483	1,2	5,5	5,5	59,0
VIX Index	16	14	15	14	7,8	4,5	4,5	(5,9)