

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025	2026p	2-ene	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	451	523	570	535	495
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	76	65	58	57	58	59
PIB mundial (%)	3.3	3.2	3.0	-	-	-
PIB China (%)	5.0	4.8	4.1	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	2.0	1.9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.8	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.3	3.4	3.75	3.75	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.4	4.50	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	3.1	3.4 *	3.4	3.4
PIB Chile (%)	2.6	2.3	2.7	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.4	-1.3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.2	4.2	4.1	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4
DXY Index	104	102	98	98	99	97
USD/EUR	1.08	1.13	1.18	1.17	1.17	1.19
JPY/USD	151	150	155	157	156	152
CLP/USD	944	951	912	906	916	915
TCR (índice)	106	104	100	100	101	100

*A noviembre 2025

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,4%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 98,4**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,4%, 0,3% y 0,2%, alcanzando a \$1,17, \$1,35, y JPY 157, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se depreciaron: el COP (2,1%) y el ARS (1,6%). Se apreciaron: el BRL (2,3%), el PEN (0,2%) y el MXN(0,1%). Por su parte, el **CLP se apreció 0,2%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$906**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6 pb. a 4,2%**. **El precio del petróleo WTI cayó 1,9%** en la semana, a **US\$57 el barril**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) aumentó 2,6% a US\$5,7 la libra**. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, y al cierre de este Informe se ubicaba en 15 pts.
- **El PMI manufacturero de EE. UU. cerró en diciembre en 51,8**, (noviembre: 52,2) **el nivel más bajo de los últimos cinco meses**. Las **solicitudes iniciales del seguro de cesantía disminuyeron a 199 mil peticiones** durante la semana del 27 de diciembre, desde 215 mil registrados previamente
- **El PMI manufacturero de la Eurozona cayó a 48,8 en diciembre**, por debajo tanto de la estimación preliminar de 49,2, como de la lectura final de noviembre de 49,6, lo que marca el **ritmo de contracción más fuerte desde marzo 2025**.

- ▶ **El PMI manufacturero oficial (NBS) de China subió a 50.1 puntos** en diciembre (noviembre: 49,2), la **primera expansión desde marzo**. Mientras que el PMI de servicios aumentó a 50,2 pts. (noviembre: 49,5), volviendo al ritmo levemente expansivo que había mostrado durante casi todo el año.
- ▶ **En diciembre la inflación peruana alcanzó 1,5% a/a**, tras tres meses consecutivos de mantenerse en 1,4%.

NACIONAL

- ▶ **El Imacec de noviembre aumentó 1,2% a/a** y la **variación desestacionalizada fue de -0,6% m/m**. El **Imacec no minero creció 1,7% a/a**, explicado por incrementos en Comercio (5,5%), Servicios (1,9%) e Industria Manufacturera (0,3%), contrarrestando en parte las caídas de Minería (-2,6%) y Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (-1,3%).
- ▶ Los indicadores sectoriales del INE de noviembre entregaron un panorama mixto en noviembre: **el Índice de Producción Industrial (IPI) cayó 0,8% a/a**, debido a la incidencia negativa de dos de los tres sectores que lo componen. **El Índice de Producción Manufacturera (IPMan) presentó un descenso de 1,3% a/a**. El Índice de **Producción Minera (IPMin)**, en tanto, **tuvo una disminución de 1,3% a/a**. Por su parte, el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) creció 2,4% a/a** y el **comercio minorista, excluyendo automóviles, aumentó en términos reales 6,2% a/a**.
- ▶ **La tasa de desempleo en noviembre se mantuvo en 8,4%, aumentando 0,2 pp. respecto del mismo mes de 2024**. El empleo aumentó en 15 mil puestos m/m. En términos a/a, se crearon 116 mil empleos (octubre: 137 mil), lo que equivale a una tasa de crecimiento del empleo de 1,2% a/a.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en diciembre aumentó a 45,3 puntos** desde 45,2 registrados en noviembre. Sin embargo, **al excluir minería, el IMCE se expandió al ritmo más alto desde febrero 2025, anotando en diciembre 46 puntos (noviembre 43,5 pts.)**

Próximos Indicadores

Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
5-ene	EE.UU.	ISM manufacturero	Dic	48.3	48.2
7-ene	China	Reservas internacionales	Dic	--	3.3464E+12
7-ene	Eurozona	IPC YoY	Dic	2.0%	2.1%
7-ene	EE.UU.	Índice ISM Services	Dic	52.4	52.6
8-ene	Eurozona	Tasa de desempleo	Nov	6.4%	6.4%
8-ene	Chile	IPC YoY	Dic	--	3.4%
8-ene	México	IPC YoY	Dic	--	3.8%
8-ene	Colombia	IPC YoY	Dic	5.2%	5.3%
8-ene	China	IPC YoY	Dic	--	0.7%
9-ene	Eurozona	Ventas al por menor YoY	Nov	1.6%	1.5%
9-ene	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Dic	4.3%	4.5%
9-ene	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Dic	55000	64000
9-ene	EE.UU.	Tasa de desempleo	Dic	4.5%	4.6%
9-ene	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Ene	53.5	52.9

Paridades								
	2-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	98,4	98,0	98,6	98,4	0,4	0,1	0,1	(10,0)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,18	1,17	1,17	(0,4)	(0,2)	(0,2)	14,2
JPY (yen/US\$)	157	157	158	156	0,2	0,1	0,1	(0,4)
GBP (US\$/libra)	1,35	1,35	1,34	1,34	(0,3)	(0,1)	(0,1)	8,7
BRL (real/US\$)	5,42	5,54	5,54	5,42	(2,3)	(1,0)	(1,0)	(11,9)
COP (peso/US\$)	3775	3697	3824	3800	2,1	(0,1)	(0,1)	(13,7)
MXN (peso/US\$)	17,9	17,9	18,0	18,0	(0,1)	(0,6)	(0,6)	(13,2)
PEN (sol/US\$)	3,36	3,37	3,4	3,4	(0,2)	0,0	0,0	(10,4)
ARS (peso/US\$)	1475	1452,0	1449,4	1440,7	1,6	1,6	1,6	42,9
CLP (peso/US\$)	906	908	910	908	(0,2)	0,6	0,6	(9,9)
Tasas de Interes 10 años								
	2-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2026 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,1	4,1	4,2	5,5	1,6	1,6	(37,6)
Reino Unido	4,5	4,5	4,5	4,5	3,0	5,8	5,8	(5,8)
Alemania	2,9	2,9	2,9	2,9	3,8	4,5	4,5	52,1
España	3,3	3,3	3,3	3,3	5,0	5,1	5,1	26,6
Italia	3,6	3,6	3,6	3,5	6,0	6,2	6,2	7,0
Francia	3,6	3,6	3,6	3,6	4,9	4,8	4,8	37,7
Japón	2,1	2,0	2,0	1,9	2,5	0,0	0,0	97,4
Brasil	13,6	13,8	13,8	13,6	(20,5)	(11,7)	(11,7)	(118,5)
México	9,1	9,2	9,1	9,1	(11,2)	(3,6)	(3,6)	(123,8)
Chile	5,4	5,4	5,4	5,3	(1,0)	0,0	0,0	(52,0)
Materias Primas								
	2-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	57	59	57	57	(1,9)	0,0	0,0	(21,5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	61	63	61	62	(4,2)	(2,6)	(2,6)	(20,3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	570	556	537	536	2,6	0,5	0,5	44,7
Hierro (US\$/Dry MT)	104	103	102	100	0,7	0,0	0,0	8,1
Oro (US\$/t oz.)	4327	4553	4387	4328	(5,0)	(0,3)	(0,3)	53,8
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	2-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.836	6.930	6.835	6.827	(1,3)	(0,1)	(0,1)	16,5
Reino Unido (UKX)	9.951	9.871	9.897	9.649	0,8	0,2	0,2	20,5
Alemania (DAX)	24.539	24.340	24.288	24.186	0,8	0,2	0,2	22,5
España (IBEX)	17.492	17.173	17.170	16.854	1,9	1,1	1,1	49,8
Italia (FTSE MIB)	45.374	44.607	44.758	43.514	1,7	1,0	1,0	32,0
Francia (CAC40)	8.195	8.104	8.151	8.069	1,1	0,6	0,6	10,8
Japón (NKY)	50.339	50.750	49.507	50.837	(0,8)	0,0	0,0	26,2
Turquía	11.498	11.294	11.342	11.311	1,8	2,1	2,1	15,4
Brasil (IBOV)	160.179	160.897	158.473	160.766	(0,4)	(0,6)	(0,6)	33,3
México (MEXBOL)	63.835	65.636	63.967	64.712	(2,7)	(0,7)	(0,7)	28,3
China (SSEC)	3.969	3.964	3.890	3.889	0,1	0,0	0,0	21,6
Chile (IPSA)	10.413	10.483	10.304	10.400	(0,7)	(0,7)	(0,7)	55,8
VIX Index	15	14	15	16	9,3	(0,5)	(0,5)	(17,1)