

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2024	2025	2026p	2027p	9-ene	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	451	541	460	584	495
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	76	65	59	61	59	59
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	3.4	3.3	3.75	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.1	4.0	4.50	4.00
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	2.5	3.0	3.5 *	2.7
PIB Chile (%)	2.6	2.3	2.7	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.2	-1.0	-1.7	-	-
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	2.4
DXY Index	104	102	98	98	99	98
USD/EUR	1.08	1.13	1.18	1.16	1.16	1.18
JPY/USD	151	150	155	150	158	153
CLP/USD	944	951	898	918	894	899
TCR (índice)	106	104	100	101	99	100

\*A diciembre 2025

## INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,7%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,7%, 0,7% y 0,3%, alcanzando a \$1,16, JPY 158 y \$1,34, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos**. Se apreciaron: el COP (1,6%), el BRL (1,1%) y el ARS(0,7%). El MXN se depreció 0,4%, y el PEN se mantuvo sin cambios semanales. Por su parte, el **CLP se apreció 1,4%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$894**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,2%**. La captura por parte de las fuerzas armadas de EE.UU. del presidente venezolano Nicolás Maduro generó un impacto limitado en **el precio del petróleo WTI, que aumentó 3,4%** en la semana, **a US\$59 el barril**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) aumentó 2,4%, a US\$5,8 la libra, en medio de incertidumbre en torno a la política comercial/arancelaria de Estados Unidos respecto del cobre, a lo que se sumó riesgos en la oferta minera (huelgas y retrasos en producción)**. Por su lado, **los mercados bursátiles en las principales ED registraron movimientos positivos**. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 15 pts.
- **En EE.UU. en diciembre se crearon 50 mil puestos de trabajo m/m**, por debajo de lo esperado por el mercado (70 mil), y además se corrigió a la baja el mes de noviembre, a 56 mil (64 mil anunciado previamente). **Por su parte, la tasa de desempleo cayó a 4.4% en**

**diciembre** (noviembre: 4.5%). **Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 3 de enero aumentaron a 208 mil** (semana previa: 200 mil).

- ▶ **El déficit de la balanza comercial de bienes EEUU se redujo a US\$ 59,1 billones en octubre.** El valor de las importaciones cayó 5,9% a/a, mientras que el de las exportaciones aumentó 15%. **El ISM del sector servicios subió a 54.4 pts. en diciembre**, por sobre las expectativas del mercado, de 52,2 puntos.
- ▶ **La inflación en la Eurozona bajó a 2.0% anual en diciembre** (noviembre: 2.1%). **La tasa de desempleo de noviembre bajó a 6,3%** (octubre: 6,4%).
- ▶ **En China, la inflación de diciembre subió a 0,8% a/a** (noviembre 0,7%).
- ▶ **El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 4,25%.**
- ▶ **En diciembre la inflación a/a de Brasil se desaceleró a 4,3%** (noviembre: 4,5%), ubicándose dentro de la meta del BC (3% +/- 1,5%). **La inflación en México también se desaceleró, a 3,7%**, cerca del techo de la meta del BC (3% +/- 1%). **La inflación de Colombia bajó a 5,1%** (noviembre 5,3%), manteniéndose lejos de la meta de inflación de su BC.

### NACIONAL

- ▶ **En diciembre, la inflación fue -0,2% m/m y 3,5% a/a.** La inflación subyacente, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- fue -0,1% m/m. El IPC de Alimentos cayó 0,4% m/m, al igual que el IPC de Energía (-0,4% m/m).
- ▶ **En noviembre, el Índice Real de Remuneraciones mantuvo su ritmo de crecimiento a/a, en 2,4%;** también el IR nominal creció al mismo ritmo que en octubre: 5,9% a/a.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) proyecta que la TPM se mantendrá en 4,5% por lo menos hasta marzo de este año,** para disminuir en abril a 4,25%, nivel en el que permanecería por lo menos hasta enero 2028. A su vez, **la mediana de los encuestados proyecta una inflación m/m de 0,4% en enero y 0,2% en febrero.** A enero 2027 la inflación proyectada es de 2,9% a/a.
- ▶ **La confianza del consumidor (IPEC) aumentó en diciembre a 45 pts,** (noviembre: 41 puntos), el nivel más alto desde febrero de 2019, marcado por una fuerte mejora en la situación económica del país a 12 meses y a 5 años.
- ▶ **El saldo de la balanza comercial en diciembre aumentó a US\$3.594 millones,** acumulando en 4T25 un superávit de US\$6.941 millones. **El valor de las exportaciones totales aumentó 18,7% a/a,** debido al aumento en dos de sus componentes: las **mineras subieron 34,2%** y las **agrícolas 11%;** en contraste el **valor de las exportaciones industriales cayó 4,4%.** A su vez, **las importaciones totales subieron 6,6% a/a,** por aumentos en las importaciones de **bienes de consumo (9,5%), bienes intermedios (4,1%) y bienes de capital (7,7%).**
- ▶ **En diciembre, de acuerdo a la ANAC, la venta de automóviles nuevos livianos y medianos aumentó 5,8% m/m, con 29.577 unidades,** acumulando 310.598 unidades vendidas en 2025.

Paridades								
	9-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99,1	98,4	98,0	98,6	0,7	0,8	0,8	(9,2)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,17	1,18	1,17	(0,7)	(0,9)	(0,9)	13,0
JPY (yen/US\$)	158	157	157	158	0,7	0,8	0,8	(0,2)
GBP (US\$/libra)	1,34	1,35	1,35	1,34	(0,3)	(0,5)	(0,5)	9,0
BRL (real/US\$)	5,36	5,42	5,54	5,54	(1,1)	(2,0)	(2,0)	(11,2)
COP (peso/US\$)	3715	3775	3697	3824	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(14,2)
MXN (peso/US\$)	18,0	17,9	17,9	18,0	0,4	(0,1)	(0,1)	(12,3)
PEN (sol/US\$)	3,36	3,36	3,4	3,4	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(10,7)
ARS (peso/US\$)	1465	1474,7	1452,0	1449,4	(0,7)	0,9	0,9	41,3
CLP (peso/US\$)	894	907	908	910	(1,4)	(0,7)	(0,7)	(11,3)
Tasas de Interes 10 años								
	9-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	4,1	4,1	(2,3)	0,0	0,0	(52,2)
Reino Unido	4,4	4,5	4,5	4,5	(16,3)	(10,5)	(10,5)	(43,7)
Alemania	2,9	2,9	2,9	2,9	(3,7)	0,8	0,8	29,6
España	3,3	3,3	3,3	3,3	(8,9)	(3,8)	(3,8)	2,2
Italia	3,5	3,6	3,6	3,6	(11,7)	(5,5)	(5,5)	(18,3)
Francia	3,5	3,6	3,6	3,6	(8,8)	(4,0)	(4,0)	12,7
Japón	2,1	2,1	2,0	2,0	3,1	3,1	3,1	91,4
Brasil	13,7	13,6	13,8	13,8	8,8	(3,5)	(3,5)	(110,9)
México	9,0	9,1	9,2	9,1	(10,7)	(13,8)	(13,8)	(125,2)
Chile	5,3	5,4	5,4	5,4	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(85,0)
Materias Primas								
	9-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	59	57	57	57	3,4	3,2	3,2	(19,8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	65	61	63	61	7,3	4,6	4,6	(16,3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	584	570	556	537	2,4	3,0	3,0	43,7
Hierro (US\$/Dry MT)	106	104	103	102	2,2	2,2	2,2	14,0
Oro (US\$/t oz.)	4503	4330	4553	4387	4,0	3,7	3,7	59,0
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.962	6.858	6.930	6.835	1,5	1,7	1,7	17,6
Reino Unido (UKX)	10.125	9.951	9.871	9.897	1,7	1,9	1,9	21,7
Alemania (DAX)	25.262	24.539	24.340	24.288	2,9	3,1	3,1	24,3
España (IBEX)	17.649	17.492	17.173	17.170	0,9	2,0	2,0	48,3
Italia (FTSE MIB)	45.719	45.374	44.607	44.758	0,8	1,7	1,7	29,5
Francia (CAC40)	8.362	8.195	8.104	8.151	2,0	2,6	2,6	11,6
Japón (NKY)	51.940	50.339	50.750	49.507	3,2	3,2	3,2	31,1
Turquía	12.201	11.498	11.294	11.342	6,1	8,3	8,3	22,0
Brasil (IBOV)	163.929	160.539	160.897	158.473	2,1	1,7	1,7	36,9
México (MEXBOL)	65.452	64.141	65.636	63.967	2,0	1,8	1,8	31,4
China (SSEC)	4.120	3.969	3.964	3.890	3,8	3,8	3,8	28,3
Chile (IPSA)	10.939	10.429	10.483	10.304	4,9	4,4	4,4	60,8
VIX Index	15	15	14	15	0,4	(2,5)	(2,5)	(19,4)