

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	30-ene	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	558	490	606	516
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	61	60	65	60
PIB mundial (%)	3.3	3.2	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.3	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.6	3.3	3.75	3.25
TPM Chile (%)	4.9	4.1	4.0	4.50	4.00
Inflación Chile (%)	4.2	2.4	3.0	3.5 *	2.7
PIB Chile (%)	2.2	2.5	2.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-2.2	-0.9	-1.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.2	4.3	4.2	4.2
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3
DXY Index	102	97	98	97	97
USD/EUR	1.13	1.19	1.18	1.19	1.20
JPY/USD	150	156	155	155	157
CLP/USD	951	884	907	874	896
TCR (índice)	104	98	100	98	100
*A diciembre 2025					

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 0,7%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 97**. El yen, la libra y el euro se apreciaron 0,7%, 0,5% y 0,4%, alcanzando JPY 155, \$1,37, y \$ 1,19, respectivamente. En **Latinoamérica**, las monedas -con excepción del BRL- se **depreciaron**: el COP (1,4%), el ARS (0,9%), el PEN (0,5%) y el MXN (0,3%). En contraste, el BRL se apreció 0,7%. Por su parte, el **CLP se depreció 0,8%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$874**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,2%**. El **precio del petróleo subió 6,4%**, a **US\$65 el barril** en la semana. Asimismo, **el precio del cobre (LME) aumentó 3,4%**, a **US\$6,1 la libra**. Por su lado, los mercados bursátiles en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 17.
- **El presidente Trump anunció la nominación de Kevin Warsh para presidir la Reserva Federal**, sucediendo a Jerome Powell a partir de mayo. Warsh fue gobernador de la entidad entre 2006 y 2011, período marcado por la crisis financiera global. El mercado evalúa a Warsh con un perfil más ortodoxo y defensor de la independencia de la Fed y si bien ha respaldado recientemente las demandas de Trump de reducir las tasas de interés, es un firme defensor del control de la inflación. **El nombramiento de Warsh debe ser confirmado por el Senado**.
- **La Unión Europea y la India cerraron un acuerdo de libre comercio considerado el más amplio firmado por ambas partes**. Se espera que las exportaciones de la UE a India se dupliquen para 2032

- ▶ **La Reserva Federal mantuvo su TPM en el rango de 3.50%-3.75% en enero**, después de los tres recortes de fines de 2025. Los gobernadores Miran y Waller propusieron un recorte de 25 pbs., pero los otros diez gobernadores votaron por mantener la tasa.
- ▶ Esta semana los BC de **Suecia, Canadá, Hungría y Brasil**, mantuvieron sin cambios su TPM, en 1,75%; 2,25%; 6,5% y 15%, respectivamente. Por su parte, **el Banco Central de Uruguay bajó su TPM de 7,5% a 6,5%.**
- ▶ **En EE.UU las órdenes de bienes de capital** -sin defensa ni aeronaves- **aumentaron 0,4% m/m en noviembre** (octubre: 0,3%)
- ▶ **La confianza del consumidor del Conference Board registró una fuerte caída en enero, ubicándose en 84,5 puntos** (diciembre: 94,2), alcanzando su menor registro desde 2014. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía bajaron marginalmente a 209 mil peticiones durante la semana del 24 de enero, desde 210 mil registrados previamente.
- ▶ **El déficit de la balanza comercial de bienes** (estacionalmente ajustado) **en EE.UU. aumentó a US\$ 86,9 billones en noviembre** (octubre: US\$59 b). El valor de las importaciones subió 6,6% m/m, mientras que el de las exportaciones cayó 5,6% m/m.
- ▶ **El PIB de la Eurozona en 4T25 aumentó 1,3% a/a** (0,3% t/t), por debajo del 1,4% registrado en 3T25, con lo que el **PIB del año 2025 creció 1,5%**. Por otro lado, la tasa de desempleo de diciembre se redujo a 6,2% (noviembre: 6,3%).
- ▶ **El PIB de México en 4T25 creció 1,6% a/a** (+0,8% t/t), por sobre lo esperado. Con este resultado, el **PIB del año 2025 alcanzó un crecimiento promedio de 0,7%**

NACIONAL

- ▶ **El Banco Central decidió**, de forma unánime, **mantener la tasa de referencia en 4,5%**. El comunicado destaca que, al comparar con la Reunión de diciembre, los mercados bursátiles han registrado alzas y las monedas de un conjunto de países se han apreciado frente al dólar. El escenario macroeconómico da cuenta de una inflación menor a la prevista en diciembre, con una evolución de la demanda que ha estado en línea con lo proyectado.
- ▶ **La tasa de desempleo en diciembre se ubicó en 8,0% , un descenso de 0,1 pp. a/a.** En niveles m/m, la creación de empleo fue de 72 mil personas, **acumulando en el año 2025 una creación total de empleos de 167 mil (1,8%).**
- ▶ En diciembre, **el Índice de producción industrial (IPI) cayó 1,9% a/a**, debido a la incidencia negativa del **Índice de Producción Minera (IPMin)**, que presentó una **disminución de 4,8%**, y no alcanzó a ser compensada por el alza de los índices de **Producción Manufacturera (IPMan) de 0,1%**, y el de **Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA)**, que **creció 1,6%**. Por su parte, el **comercio minorista**, excluyendo automóviles, **aumentó en términos reales 4% a/a.**

Paridades								
	30-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96,9	97,6	99,4	99,1	(0,7)	(1,5)	(1,5)	(10,1)
Euro (US\$/euro)	1,19	1,18	1,16	1,16	0,4	1,1	1,1	14,3
JPY (yen/US\$)	155	156	158	158	(0,7)	(1,4)	(1,4)	0,2
GBP (US\$/libra)	1,37	1,36	1,34	1,34	0,5	1,7	1,7	10,4
BRL (real/US\$)	5,25	5,29	5,37	5,37	(0,7)	(4,2)	(4,2)	(10,7)
COP (peso/US\$)	3697	3645	3697	3715	1,4	(2,1)	(2,1)	(11,0)
MXN (peso/US\$)	17,4	17,4	17,6	18,0	0,3	(3,3)	(3,3)	(16,0)
PEN (sol/US\$)	3,37	3,35	3,4	3,4	0,5	0,2	0,2	(9,4)
ARS (peso/US\$)	1447	1434,0	1429,6	1464,7	0,9	(0,3)	(0,3)	37,6
CLP (peso/US\$)	874	866	886	894	0,8	(3,0)	(3,0)	(11,2)
Tasas de Interés 10 años								
	30-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	4,2	1,0	6,9	6,9	(28,1)
Reino Unido	4,5	4,5	4,4	4,4	1,0	4,3	4,3	(3,8)
Alemania	2,8	2,9	2,8	2,9	(6,3)	(1,2)	(1,2)	32,4
España	3,2	3,3	3,2	3,3	(6,0)	(7,6)	(7,6)	9,2
Italia	3,5	3,5	3,5	3,5	(5,7)	(9,5)	(9,5)	(14,4)
Francia	3,4	3,5	3,5	3,5	(6,8)	(13,7)	(13,7)	16,1
Japón	2,2	2,2	2,2	2,1	(0,4)	18,5	18,5	103,5
Brasil	13,5	13,8	13,9	13,7	(25,5)	(19,1)	(19,1)	(145,0)
México	8,9	9,0	9,1	9,0	(10,1)	(25,6)	(25,6)	(110,8)
Chile	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	(5,0)	(5,0)	(82,0)
Materias Primas								
	30-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	65	61	59	59	6,4	13,2	13,2	(10,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	73	68	68	65	6,8	16,5	16,5	(6,4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	606	586	590	592	3,4	6,8	6,8	48,9
Hierro (US\$/Dry MT)	104	104	106	107	0,5	0,5	0,5	4,5
Oro (US\$/t oz.)	4911	5017	4629	4535	(2,1)	12,3	12,3	64,4
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2026 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.948	6.916	6.940	6.966	0,5	1,5	1,5	14,4
Reino Unido (UKX)	10.224	10.143	10.235	10.125	0,8	2,9	2,9	18,2
Alemania (DAX)	24.539	24.901	25.297	25.262	(1,5)	0,2	0,2	12,9
España (IBEX)	17.881	17.544	17.711	17.649	1,9	3,3	3,3	44,0
Italia (FTSE MIB)	45.527	44.832	45.800	45.719	1,6	1,3	1,3	25,0
Francia (CAC40)	8.127	8.143	8.259	8.362	(0,2)	(0,3)	(0,3)	2,3
Japón (NKY)	53.323	53.847	53.936	51.940	(1,0)	5,9	5,9	34,9
Turquía	13.838	12.993	12.669	12.201	6,5	22,9	22,9	37,3
Brasil (IBOV)	181.357	178.859	164.800	163.370	1,4	12,6	12,6	42,9
México (MEXBOL)	67.897	68.195	67.141	66.063	(0,4)	5,6	5,6	30,4
China (SSEC)	4.118	4.136	4.102	4.120	(0,4)	3,8	3,8	26,7
Chile (IPSA)	11.420	11.500	11.157	10.929	(0,7)	9,0	9,0	58,1
VIX Index	17	16	16	14	7,3	15,5	15,5	9,0