

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	13-mar	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	556	490	579	513
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	71	65	99	65
PIB mundial (%)	3.4	3.3	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.6	4.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	2.4	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% , Lim. superior)	4.3	3.7	3.4	3.75	3.50
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.3	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.2	2.9	3.0	2.4 *	3.3
PIB Chile (%)	2.3	2.5	2.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-2.2	-1.8	-2.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.2	4.3	4.3	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.4	2.2	2.4
DXY Index	102	98	97	100	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.14	1.20
JPY/USD	150	158	157	160	160
CLP/USD	951	894	889	917	896
TCR (índice)	104	100	98	103	100
*A febrero 2026					

INTERNACIONAL

- **Incertidumbre geopolítica asociada a la guerra en Medio Oriente reactiva el riesgo de inflación, estimula la percepción de tasas de interés altas por más tiempo, fortalece al dólar, y aumenta la aversión al riesgo.**
- **El USD (DXY) subió 1,4% respecto del viernes pasado, cerrando en 100.** El euro, la libra y el yen se depreciaron 1,5%, 1,3% y 1,2%, alcanzando \$1,14, \$1,32 y JPY 160, respectivamente. En **Latinoamérica**, las principales monedas registraron movimientos mixtos. Se **depreciaron**: el BRL (0,8%) y el MXN (0,7%); mientras que el PEN se apreció 0,9%. Por su parte, el **CLP se depreció 1,2%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$917.**
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 16 pb. respecto de la semana pasada, a 4,3%.** Por su parte, **el precio del cobre (LME) cayó 0,4%, a US\$5,79 la libra.** Los principales **mercados bursátiles registraron pérdidas.** El indicador de **volatilidad, VIX, subió 3 puntos, a 26.**

- ▶ La Agencia Internacional de la Energía (AIE) aprobó **liberar 400 millones de barriles de reservas estratégicas de petróleo** para mitigar el impacto del cierre de Ormuz. A su vez, **EEUU contribuirá con 172 millones de barriles de la Reserva Estratégica de Petróleo**, a partir de la próxima semana, para intentar estabilizar los precios mundiales. A pesar de los anuncios, el **precio del petróleo aumentó 8,4%**, a **US\$99 el barril** en la semana.
- ▶ El **BC de Perú** mantuvo su **tasa de referencia en 4.25%**, por sexto mes consecutivo, en línea con lo esperado por el consenso. También el **BC de Turquía** mantuvo su **TPM en 37%**.
- ▶ En **EE.UU.** la **inflación (IPC)** se **mantuvo en febrero en 2,4% a/a**. El IPC subyacente en febrero también mantuvo su crecimiento a/a en el mismo nivel de enero, 2,5%. En tanto, la inflación medida por el índice de **precios del PCE bajó a 2,8% en enero** (diciembre: 2,9%). Sin embargo, el **PCE subyacente aumentó a 3,1%** desde 3% registrado en diciembre 2025.
- ▶ El **PIB de EE.UU.** **creció 0,7% t/t anualizado en 4T25**, (estimación preliminar: 1,4%). En **enero**, las **órdenes de bienes durables**, sin defensa ni aeronaves, **no registraron variación m/m**, desacelerándose respecto a diciembre 2025, cuando aumentaron 0,8% m/m. Por su parte, en **marzo la Confianza del Consumidor** (Universidad de Michigan) **cayó a 55,5**, desde 56,6 en febrero, en parte como reacción de los hogares a la guerra en Medio Oriente
- ▶ La **producción industrial de la Eurozona** **cayó un 1,2% a/a en enero** (diciembre: +2,2%)
- ▶ La **inflación en China** **aumentó a 1,3% a/a en febrero** (enero: 0,2%). Las cifras de balanza comercial se vieron influenciadas por la temporada festival del Año Nuevo Lunar. Así, el **superávit comercial aumentó a US\$ 213,62 millones** en los dos primeros meses de 2026, superando el acumulado de los dos primeros meses de 2025 (US\$169.17). En el acumulado enero-febrero 2026 las **exportaciones aumentaron 21.8% a/a**, y las **importaciones aumentaron 19.8% a/a**.
- ▶ El **PIB de Japón** **creció a un ritmo t/t anualizado de 1,3% en 4T25**, superando la estimación preliminar de 0,2%, impulsado por una demanda interna más sólida. Cabe recordar que en **3T25** el **PIB de Japón** se **contrajo 2,6% t/t anualizado**.
- ▶ En **México** la **inflación a/a** **subió a 4% en febrero** (enero 3,8%), situándose en el límite superior del rango meta de 3% (+/-1)% del BC. Mientras que, en **Colombia** la **inflación de febrero se redujo a 5,3% a/a** (enero 5,4%), aún muy por sobre la meta del BC de 3%. La **inflación a/a de Argentina** **aumentó a 33,2% en febrero** (enero: 32,4%). Por su parte, la **inflación en Brasil** se **desaceleró hasta 3,8% a/a en febrero** (enero: 4,4%).

NACIONAL

- ▶ El **saldo de la balanza comercial en febrero** **aumentó a US\$2785 millones** (febrero 2025: US\$ 1721 millones). El **valor de las exportaciones totales aumentó 15% a/a**, debido al aumento en dos de sus componentes: las mineras subieron 16.3% y las industriales 5%; en contraste, el valor de las exportaciones agrícolas cayó 21,8%. Por su parte, las **importaciones totales subieron 2% a/a**, por aumentos en las importaciones de bienes de consumo (3,5%) y bienes intermedios (1,1%), mientras que las de bienes de capital se mantuvieron sin variación a/a.

- ▶ **En febrero, de** acuerdo a la ANAC, **la venta de automóviles nuevos livianos y medianos aumentó 6,1% a/a, con 22.318 unidades.**
- ▶ **La EEE de marzo redujo la proyección de crecimiento del PIB 2026 a 2,5%** (previo: 2,6%). Con respecto al crecimiento del PIB 2027, la proyección se mantuvo en 2,6%. **Para marzo y abril se proyecta que la TPM se mantenga en 4,5%**, mientras que, desde agosto 2026 a febrero 2029, se proyecta una TPM de 4,25%. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que **la inflación m/m sea 0,5% en marzo y 0,3% en abril**, con lo que **la inflación cerraría 2026 en 3,0% a/a**, manteniéndose en dicho nivel hasta febrero 2029.