

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	20-mar	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	548	490	545	503
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	77	68	98	74
PIB mundial (%)	3.4	3.3	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.6	4.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.4	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	3.6	3.75	3.75
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.1	3.1	2.4 *	3.7
PIB Chile (%)	2.5	2.4 ↓	2.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-1.8	-2.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.4	2.3	2.4
DXY Index	102	98	98	100	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.16	1.20
JPY/USD	150	159	163	159	163
CLP/USD	951	895	899	932	895
TCR (índice)	104	100	100	105	100

*A febrero 2026

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 0,8%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 100**. El euro, la libra y el yen se apreciaron 1,3%, 0,9% y 0,3%, alcanzando \$1,16, \$1,33 y JPY 159, respectivamente. En **Latinoamérica**, las principales monedas registraron movimientos mixtos. Se **depreciaron**: el PEN (0,8%) y el COP (0,6%); el MXN no registró variación respecto del viernes pasado, mientras que, **el BRL se apreció 0,3%**. Por su parte, **el CLP se depreció 1,3%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$932**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 11 pb.** respecto de la semana pasada, a **4,4%**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) cayó 5,8%, a US\$5,45 la libra**. **El precio del petróleo WTI cayó 0,6%, a US\$98 el barril**, contenido por **medidas de emergencia** planteadas por el Gobierno de EEUU para intentar moderar el alza del precio del crudo provocada por la guerra en Medio Oriente.
- Los principales **mercados bursátiles** registraron **pérdidas**.
- En **EE.UU.** la **Reserva Federal** decidió **mantener su tasa de interés de referencia entre 3,50% y 3,75%** en su reunión de esta semana. Señaló que las implicancias de la guerra en Medio Oriente para la economía de EE.UU. eran aún inciertas. **La Fed aumentó su proyección de**

crecimiento del PIB 2026 a 2,4% (antes: 2,3%) y **PIB 2027 a 2,3%** (antes: 2%); también **aumentó la proyección de inflación 2026 a 2,7%** (antes 2,4%), y la **inflación 2027 a 2,2%** (antes: 2,1%). Mantuvo su proyección de tasa de desempleo para fines de este año, en 4,4%. **La mediana de las proyecciones de la Fed espera un recorte de su TPM este año y otro en 2027.**

- ▶ Por su parte, los BC de la **Eurozona, Japón e Inglaterra** mantuvieron sus respectivas **TPM sin cambios**. El **BC de Australia aumentó su TPM**, por segundo mes consecutivo, **en 25 pb., a 4,1%**. Mientras que el **BC de Brasil bajó su TPM en 25 pb., a 14.75%**.
- ▶ **En EE.UU.** la producción industrial desaceleró su ritmo de crecimiento a un alza de 0,2% m/m en febrero (enero: 0,7%). **Las peticiones iniciales de seguro de cesantía disminuyeron a 205 mil**, la semana del 14 de marzo (semana previa: 213 mil).
- ▶ **La actividad económica de China repuntó en el primer bimestre**. La **producción industrial subió 6,3% a/a en promedio en enero y febrero** (diciembre: 5,2%), mientras que las **ventas minoristas aumentaron 2,8% a/a en enero-febrero** (diciembre: 0,9%). Cabe recordar que las cifras están influenciadas por las festividades del año nuevo lunar chino.
- ▶ La **actividad económica creció 0,8% m/m en Brasil durante enero** (diciembre: -0,2%). En tanto, **en Perú, el PIB en enero creció 3.5% a/a**.

NACIONAL

- ▶ **El PIB creció 2,5% en 2025**, impulsado tanto de la inversión como por el consumo. **En 4T25, el PIB creció 1,6% a/a**, desacelerándose respecto a trimestres anteriores. **La demanda interna en 4T25 aumentó 2,6% a/a**, impulsada por el alza del consumo de hogares (2,8%) y la inversión (9,7%), liderada por Maquinaria y Equipos (22,9%), lo que fue compensado a la baja por la variación de existencias. Por su parte, las exportaciones totales crecieron 3,3% a/a, mientras que las importaciones totales aumentaron 6,6%.
- ▶ **Por sectores de actividad**, lideraron el crecimiento en 2025 los sectores **Agropecuario-Silvícola (6,3%), Comercio (6,1%), Restaurantes y Hoteles (4%) , Servicios Personales (3,9%)**, Transporte (3,4%) e Industria Manufacturera (3,1%). Otros sectores con alzas más moderadas fueron Servicios Empresariales (2,6%), Servicios de vivienda e inmobiliarios (2,2%), Comunicación (2,2%), Construcción (0,9%), Administración Pública (0,8%) y Servicios Financieros (0,2%). El resto de los sectores registraron contracciones a/a: **Electricidad, Gas y Agua (EGA) y Minería cayeron 2,7% y 1,3%**, respectivamente.
- ▶ **Durante 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$4.349 millones**, equivalente a **1,2% del PIB**. El resultado se explicó por el **pago neto de rentas al exterior (US\$19.260 millones)** y el **déficit de la balanza comercial de servicios no financieros (US\$ 8.936 millones)**. En tanto, la **balanza comercial de bienes registró un superávit (US\$23.847 millones)**, compensando en parte el efecto anterior.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera una **mantención de la TPM en 4,5% por lo menos hasta septiembre de**

este año. Para marzo de 2027 la mediana apunta a una baja de 25 pb., a 4,25% y 24 meses adelante, esperan que la TPM se ubique en 4,5%. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,5% y 3,1%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de marzo y abril se ubica en 0,6% y 0,5%, respectivamente.