

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	6-mar	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	552	490	581	508
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	65	60	91	60
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	3.6	3.3	3.75	3.25
TPM Chile (%)	4.9	4.3	4.3	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.2	2.7	3.0	2.4 *	2.9
PIB Chile (%)	2.3	2.5	2.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-2.2	-1.8	-2.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.2	4.3	4.1	4.2
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.4	2.2	2.4
DXY Index	102	98	97	99	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.16	1.20
JPY/USD	150	157	157	158	160
CLP/USD	951	889	887	912	893
TCR (índice)	104	99	98	102	100

*A febrero 2026

INTERNACIONAL

- **La tensión en Medio Oriente aumentó tras ataques de Estados Unidos e Israel contra Irán y la posterior respuesta iraní con misiles y drones.** La permanencia e intensificación de la confrontación mantiene elevada la **incertidumbre internacional** y los riesgos para la **estabilidad regional**.
- El conflicto generó **alzas sostenidas en los precios del petróleo y gas, y efectos disruptivos sobre la cadena de abastecimiento, lo que,** junto con una mayor **volatilidad en los mercados financieros** y **caídas en bolsas internacionales,** lleva a un **riesgo de estanflación**.
- **El USD (DXY) subió 1,4%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99.** El euro, la libra y el yen se depreciaron 2,1%, 1,2% y 1,2%, alcanzando \$1,16, \$1,33 y JPY 158, respectivamente. En **Latinoamérica,** las principales monedas se **depreciaron:** el MXN (3,3%), el BRL (3,1%) y el PEN (4,5%). En ese mismo sentido, el **CLP se depreció 3,1%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$912.**
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 17 pb.** respecto de la semana pasada, a **4,12%.** El **precio del petróleo aumentó 36%, a US\$91 el barril** en la semana. Por su parte, **el precio del cobre (LME) cayó 4,7%, a US\$5,8 la libra.** Los principales **mercados bursátiles registraron pérdidas.** El indicador de volatilidad, VIX, subió 7 puntos, a 27.

- ▶ **China fijó para 2026 el objetivo de crecimiento económico más bajo en décadas, entre 4,5% y 5%, por debajo del 5% de los últimos años.**
- ▶ **La expectativa de actividad manufacturera de China se contrajo más de lo esperado en febrero, cayendo el PMI oficial a 49** (previo: 49,3), marcando segundo mes en contracción. El PMI no manufacturero aumentó levemente a 49,5 (enero: 49,4), muy por debajo de lo esperado por el mercado. La debilidad se explicó por el feriado del Año Nuevo Lunar
- ▶ La economía de **EE.UU. perdió 92.000 empleos en febrero**, la mayor caída en cuatro meses, tras un aumento revisado a la baja de 126.000 en enero. La **tasa de desempleo repuntó a 4,4% en febrero** (enero: 4,3%). **Las ventas minoristas -sin automóviles ni gasolina- de enero aumentaron 0,3% m/m** (diciembre: +0,1%), superando las expectativas del mercado. El ISM manufacturero en febrero se redujo en 0,2 pp a 52,4; el ISM de servicios subió a 56,1 puntos. **Ambos ISM se mantuvieron en terreno expansivo.** Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía se mantuvieron sin cambios respecto de la semana previa, en 213 mil, la semana del 28 de febrero.
- ▶ En la **Eurozona**, en 4T25 el PIB aumentó 0,2% t/t y 1,2% a/a, con lo que **el crecimiento del PIB en 2025 fue 1,4%.** La **inflación a/a subió a 1,9% en febrero.** En enero, la **tasa de desempleo de la Eurozona cayó ligeramente, a 6,1%.** Las **ventas minoristas de enero cayeron 0,1% m/m**, (diciembre: +0,2% m/m).
- ▶ **El PBI de Brasil creció 1,8% anual en 4T25.** La **inflación a/a en Perú se elevó en febrero a 2,2%** (enero: 1,7%).

NACIONAL

- ▶ **El IPC de febrero registró una variación m/m de 0,0% y 2,4% a/a.** La inflación subyacente, **IPC Sin Volátiles, aumentó 0,2% m/m**, mientras que el **IPC SAE** (sin alimentos y energía) **aumentó 0,1% m/m.** Por su parte, el **IPC de Energía cayó 1,3% m/m**, y el de **Alimentos aumentó 0,2% m/m.**
- ▶ **El Imacec de enero cayó 0,1% a/a** (+0,2% m/m). El mes registró un día hábil menos que enero de 2025. **El Imacec no minero no presentó variación a/a** (+0,1% m/m), resultado de la caída en los sectores Resto de bienes -Agrícola, Construcción y Transporte-(-1,9%), e Industria Manufacturera (-1,7%) que fue compensada con el alza en Servicios (+1,4%) y Comercio (+0,4%). **El Imacec minero registró una caída de 1% a/a.**
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en febrero aumentó a 52,3 puntos** (enero: 52,1 puntos); al excluir minería, el IMCE se aumentó a 49,5 (enero: 49,4 pts.), manteniéndose en el nivel más alto desde principios de 2022.
- ▶ **La confianza del consumidor (IPEC) se desaceleró en febrero a 45 puntos** (enero: 47 pts.), explicado por una caída de la evaluación del país en 12 meses y 5 años más.
- ▶ **En enero el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) aumentó 4,9% a/a.** **El Índice Real de Remuneraciones (IR Real) aumentó 2,0% a/a**, desacelerándose respecto a diciembre (2,5%).