

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	10-abr	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	551	500	574	509
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	84	75	98	81
PIB mundial (%)	3.4	3.2	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.3	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.0	1.8	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.9	2.9	-	-
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	3.9	3.0	2.8 *	4.7
PIB Chile (%)	2.5	2.0	2.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-1.7	-2.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.2	2.4	2.1	2.2
DXY Index	102	98	98	99	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.17	1.20
JPY/USD	150	159	163	159	163
CLP/USD	951	893	900	893	896
TCR (Índice)	104	100	100	100	100

\*A marzo 2026

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 1,4%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 98,6**. La libra, el euro, y el yen se apreciaron 1,9%, 1,7% y 0,3%, alcanzando \$1,35, \$1,17 y JPY 159, respectivamente. En **Latinoamérica**, las principales monedas se apreciaron: el MXN (3,2%), el BRL (2,8%), el COP (0,5%) y el PEN (0,3%). Por su parte, el **CLP se apreció 3%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$893**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo sin cambios** respecto de la semana pasada, en **4,3%**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) subió 4,2%**, a **US\$5,7 la libra**. El **precio del petróleo WTI cayó 11,8%**, a **US\$98 el barril**.
- ▶ Los principales **mercados bursátiles registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 5 puntos, y al cierre de este Informe se ubicaba en 19 pts.
- ▶ **El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 4,25%**. En tanto, **en Colombia, el BC decidió por mayoría incrementar en 100 pb. la TPM, a 11,25%**. Otros BC, como los de Polonia y Nueva Zelanda decidieron mantener sin cambios sus TPM en 3,75% y 2,25%, respectivamente.
- ▶ **El PIB de EE.UU. en 4T25 se corrigió a la baja**, de acuerdo a la tercera estimación, anotando un crecimiento de **0,5% t/t anualizado** (previa: 0,7%), con lo que **el PIB del año 2025 creció 2,1%**.

- ▶ **La inflación a/a** de acuerdo al índice de precios **PCE se mantuvo en 2,8% en febrero**. La inflación subyacente, según el mismo índice, bajó a 3% a/a (enero: 3,1%)
- ▶ **Medida por el IPC, la inflación a/a de marzo aumentó a 3,3%** (0,9% m/m). También, la inflación subyacente aumentó a 2,6% (0,2% m/m).
- ▶ **En marzo, la economía estadounidense creó 178 mil empleos**, (febrero: -133 mil), el mayor aumento desde diciembre 2024. La tasa de desempleo bajó a 4,3% (febrero: 4,4%). Las **peticiones iniciales de desempleo en la semana del 4 de abril aumentaron a 219 mil** (semana previa: 203 mil).
- ▶ **La confianza de los consumidores**, de acuerdo con la Universidad de Michigan, **disminuyó en abril a 46 puntos** (marzo: 52 puntos).
- ▶ **El déficit de la balanza comercial de bienes en EEUU se redujo a US\$ 84,6 billones en febrero** (febrero 2025: US\$-146,7 bn). El valor de las importaciones cayó 11% a/a, mientras que el de las exportaciones aumentó 14,5%.
- ▶ El ISM del sector servicios bajó a 54 pts. en marzo (febrero 56,1).
- ▶ **La inflación a/a de la Eurozona alcanzó 2,5% en marzo** (febrero: 1,9%). La tasa de desempleo de febrero aumentó a 6,2% (enero: 6,1%). Asimismo, **en febrero las ventas minoristas cayeron 0,2% m/m**, luego que en enero se mantuviera sin cambios m/m.
- ▶ **En China, la inflación a/a de marzo bajó a 1%** (febrero 1,3%).
- ▶ **En Latam la inflación a/a se aceleró en marzo**. La de **Brasil a 4,1%** (febrero: 3,8%). La inflación en **México también se aceleró, a 4,6%** (febrero: 4%). La inflación de **Colombia subió a 5,6%** (febrero 5,3%).

### NACIONAL

- ▶ **En marzo, la inflación fue 1% m/m y 2,8% a/a**. La **inflación subyacente**, medida por el **IPC SAE** -que excluye alimentos y energía- fue **0,8% m/m**. El IPC de Alimentos subió 0,6% m/m, y el IPC de Energía aumentó 3% m/m.
- ▶ **En febrero, el Índice Real de Remuneraciones aumentó su ritmo de crecimiento a/a, a 2,7%** (enero 2,1%); también el IR nominal creció a mayor ritmo, anotando un alza de 5,1% a/a (enero: 4,9%).
- ▶ **La confianza del consumidor (IPEC) y la empresarial (IMCE) bajó en marzo a 44 y 50 pts., respectivamente** (febrero: 45 y 52 puntos, en el mismo orden).
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM proyecta que la TPM se mantendrá en 4,5% por lo menos hasta octubre de este año**, mientras que la **mediana para abril 2027 se ubica en 4,63%**. A su vez, **la mediana de los encuestados proyecta una inflación m/m de 1,6% en abril y 0,4% en mayo**. A abril 2027 la inflación proyectada es de 4,9% a/a.

- ▶ **La EEE de abril redujo la proyección de crecimiento del PIB 2026 a 2,0%** (previo: 2,5%). Para **2027 la proyección bajó, desde 2,6% a 2,5%**. Para abril se proyecta que **la TPM se mantenga en 4,5%**, ubicándose en ese nivel por lo menos hasta marzo de 2027; **desde septiembre 2027 hasta marzo 2029 se proyecta una TPM de 4,25%**. Los encuestados esperan que la inflación m/m sea 1,4% en abril y 0,4% en mayo, con lo que **la inflación a/a cerraría en diciembre 2026 en 4,3,% y en marzo de 2027 se ubicaría en 4%**, para cerrar **diciembre 2027 en 3,1%**.
- ▶ **El saldo de la balanza comercial en marzo aumentó a US\$3.061 millones**, acumulando en 1T26 un superávit de US\$9.657 millones. **El valor de las exportaciones totales en marzo aumentó 18,0% a/a**, debido al aumento en dos de sus componentes: **las mineras subieron 24,8% y las industriales 10,5%**; en contraste el valor de las **exportaciones agrícolas cayó 0,9%**. A su vez, **las importaciones totales en marzo subieron 5,8% a/a**, por aumentos en las **importaciones de bienes de consumo (0,4%), bienes intermedios (7,6%) y bienes de capital (6,2%)**.
- ▶ **En marzo, de acuerdo a la ANAC, la venta de automóviles nuevos livianos y medianos aumentó 14% a/a**, con **27.358 unidades nuevas vendidas**.