

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	17-abr	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	562	502	596	524
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	81	73	85	79
PIB mundial (%)	3.4	3.0	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.4	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.3	2.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.9	2,8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	3.5	3.75	3.75
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.7	2.9	2.8 *	4.4
PIB Chile (%)	2.5	2.0	2.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-1.5	-1.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.3	2.3	2.1	2.3
<i>DXY Index</i>	102	98	98	98	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.18	1.20
JPY/USD	150	159	163	158	163
CLP/USD	951	884	895	876	885
TCR (índice)	104	99	100	98	99

\*A marzo 2026

### INTERNACIONAL

- ▶ El ministro de Relaciones Exteriores iraní declaró completamente abierto el paso de todos los buques comerciales a través del Estrecho de Ormuz durante el resto del período de alto el fuego. Como resultado de ello, el precio del petróleo WTI cayó a US\$84,6 el barril, lo que representa una disminución de 12% respecto del viernes anterior, y de 10% respecto de ayer.
- ▶ El USD (DXY) bajó 0,6% respecto del viernes pasado, cerrando en 98. El yen, la libra y el euro se apreciaron 0,6%, 0,6% y 0,4%, alcanzando JPY 158, \$1,35 y \$1,18, respectivamente. En Latinoamérica, las principales monedas, excepto el PEN, se apreciaron: el COP (0,9%), el BRL (0,4%) y el MXN (0,1%); en tanto el PEN se depreció 1,3%, debido al resultado de las elecciones presidenciales en ese país. Por su parte, el CLP se apreció 2% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$876.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 bajó 9 pb. respecto de la semana pasada, a 4,25%. Por su parte, el precio del cobre (LME) subió 3,8%, a US\$6,0 la libra.
- ▶ Los principales mercados bursátiles registraron fuertes ganancias, impulsadas por la baja del precio del petróleo. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 2 puntos, y al cierre de este Informe se ubicaba en 18 pts.
- ▶ En su último Informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO, por su sigla en inglés) el FMI rebajó su previsión de crecimiento mundial. Para 2026 lo redujo de 3,3% a 3,1%, debido

a las consecuencias del conflicto en Medio Oriente, pero mantuvo el 3,2% para 2027. Además, proyecta un crecimiento del PIB de EEUU de 2,3% y 2,1% para 2026 y 2027, respectivamente y para China proyecta 4,4% y 4,0%. **Para Latinoamérica, el crecimiento del PIB proyectado para 2026 es de 2,3%, y para 2027 de 2,7%.**

- ▶ **El Libro Beige de la Fed señala que la guerra con Irán ha elevado la incertidumbre entre las empresas de EEUU**, complicando la toma de decisiones en materia de contratación, precios e inversión de capital, lo que llevó a muchas empresas a adoptar una postura de cautela. A pesar de la incertidumbre, **el empleo se mantuvo estable o aumentó ligeramente entre fines de febrero y abril**. Los precios aumentaron moderadamente, comprimiendo márgenes debido al drástico aumento de los costos de la energía y el combustible en todos los distritos.
- ▶ **La producción industrial estadounidense en marzo se desaceleró a un alza de 0,7% a/a** (febrero: 1,2%). **Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía se redujeron a 207 mil** en la semana que terminó el 11 de abril, desde 218 mil la semana previa
- ▶ La lectura final de **inflación en la Eurozona se corrigió al alza a 2,6% en marzo** (previamente reportado: 2,5%).
- ▶ **El PIB de Inglaterra creció 1% a/a en febrero** (enero: 0,7%), sorprendiendo al alza.
- ▶ **El PIB de China se expandió 5,0% a/a en 1T26 (1,3% t/t)**, por sobre las expectativas y acelerándose desde el 4,5% a/a de 4T25. Los datos coyunturales muestran **señales de moderación en marzo: la producción industrial creció 5,7% a/a** (ene-feb: 6,3%), y las **ventas minoristas (nominales) en marzo también desaceleraron su ritmo de crecimiento a 1,7% a/a** (ene-feb: 2,8%). **El superávit comercial de marzo se redujo a US\$ 51,1 billones** (febrero: US\$ 91 billones), su nivel más bajo en 13 meses. **Las exportaciones crecieron 2,5% a/a** (febrero: 39,6%), y **las importaciones aumentaron 27,8%** (febrero: 13,8%).
- ▶ **En febrero, el crecimiento del PIB de Perú se aceleró a 3,7% a/a** (enero: 3,5%).

### NACIONAL

- ▶ El FMI aumentó su proyección de crecimiento del PIB 2026 para Chile a 2,4% (octubre 2%) y para 2027 proyectó un crecimiento de 2,6%.
- ▶ El Presidente Kast presentó el **proyecto de ley para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico**, con el que se busca, **para 2030, disminuir la tasa de desempleo a 6,5%, que la economía crezca alrededor de 4% anual, y que las cuentas fiscales estén en equilibrio estructural**.
- ▶ El proyecto de ley, que **aún no llega al congreso**, contiene cinco ejes. Estos son, **competitividad tributaria, fortalecimiento del empleo formal, facilitación regulatoria, certeza jurídica y contención del gasto público**. Destaca en el eje de **competitividad tributaria**, la propuesta de **baja del impuesto corporativo del 27 al 23%** de forma gradual, **la reintegración del sistema tributario, eliminación del impuesto a las ganancias de capital, repatriación de capitales y eliminación de contribuciones para la primera vivienda de adultos mayores**. En el

eje laboral, se propone establecer un **crédito tributario por concepto de remuneraciones de nuevos trabajadores**. Respecto a **certeza jurídica**, se contempla la **invariabilidad en las condiciones tributarias** durante un plazo de 25 años para proyectos de inversión de más de US\$ 50 millones. En el componente de **facilitación regulatoria**, se **reducen plazos para invalidación de permisos ya otorgados de 2 años a 6 meses**.

- ▶ En la **Encuesta sobre Créditos Bancarios del Banco Central de 1T26**, los bancos reportan que, respecto a 4T25, las condiciones de otorgamiento de crédito se volvieron más restrictivas en consumo y más flexibles para empresas inmobiliarias y constructoras. En tanto, se percibe una **demandas de crédito más debilitada para la mayoría de las carteras en comparación a la encuesta previa**.