

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	8-may	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	581	511	610	552
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	86	78	95	85
PIB mundial (%)	3.4	3.0	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.1	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	3.7	3.75	3.75
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.6	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	4.0	3.6	4.0*	4.9
PIB Chile (%)	2.5	2.0	2.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-1.2	-1.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.3	2.4	2.2	2.3
DXY Index	102	98	98	98	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.18	1.20
JPY/USD	150	159	162	157	160
CLP/USD	951	886	891	891	885
TCR (índice)	104	99	99	100	99
*A abril 2026					

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,3%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 98**. El euro, la libra y el yen se **apreciaron** 0,5%, 0,4% y 0,2%, alcanzando \$1,18, \$1,36 y JPY 157, respectivamente. En **Latinoamérica, las principales monedas, excepto el PEN, se apreciaron**: el MXN (1,5%) y el BRL (1,2%); en tanto el PEN se depreció 0,5%. Por su parte, el **CLP se apreció 1%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$891**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,4%**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) subió 3,3%, a US\$6,1 la libra**. El **precio del petróleo WTI cayó 6,4% a US\$95 el barril**.
- ▶ Los principales **mercados bursátiles registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 17 pts.
- ▶ **El BC de México disminuyó en 25 pb. su TPM, a 6.50%**. Por su parte, **los BC de Australia y Noruega decidieron aumentar su TPM en 25 pb.** a 4,35% y 4,25%, respectivamente. Por su parte, los BC de **Suecia y Polonia dejaron sus TPM sin cambios**, en 1,75% y 3,75%.
- ▶ **El gobierno japonés intervino el mercado cambiario durante los feriados de la "Golden Week"**.

- ▶ **En abril, la economía estadounidense creó 115 mil empleos mensuales**, (marzo: +185 mil), superando las expectativas del mercado. **La tasa de desempleo se mantuvo en 4,3%**. Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 2 de mayo aumentaron a 200 mil (semana previa: 190 mil).
- ▶ **La confianza de los consumidores**, de acuerdo con la Universidad de Michigan, **disminuyó en mayo a 48,5 puntos** (abril: 49,8 puntos). El **ISM de servicios de abril se ubicó en 53,6 puntos**, anotando una **caída de 0,4 puntos** respecto al mes previo.
- ▶ **El déficit de la balanza comercial de bienes en EEUU se redujo a US\$ 88,7 billones en marzo** (marzo 2025: US\$-162,1 bn). El valor de las importaciones cayó 12,7% a/a, mientras que el de las exportaciones aumentó 16,1%.
- ▶ **El PMI de servicios de China de Rating Dog aumentó a 52,6 en abril** desde el mínimo en tres meses de 52,1 registrado en marzo. **El PMI manufacturero general de China de Rating Dog subió a 52,2 en abril** desde 50,8 en marzo.
- ▶ **En Perú, la inflación en abril a/a aumentó a 4,0%** (marzo: 3,8%), mientras que **en México la inflación bajó a 4,5% en abril**, desde 4,6% registrado en marzo.

NACIONAL

- ▶ **El IPC de abril registró una variación m/m de 1,3% y 4,0% a/a**. La inflación subyacente, IPC Sin Volátiles, aumentó 0,5% m/m, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) aumentó 0,3% m/m. Por su parte, el IPC de Energía subió 11,4% m/m, y el de Alimentos no registró variación m/m.
- ▶ En marzo el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) aumentó 5,1% a/a. El **Índice Real de Remuneraciones (IR Real) aumentó 2,2% a/a**, desacelerándose respecto a febrero (2,6%).
- ▶ **La actividad se mantuvo débil en marzo**. En efecto, **el Imacec cayó 0,1% a/a** (+0,3% m/m). El Imacec no minero aumentó 0,9% a/a, resultado del alza en Comercio (5,1% a/a) y Servicios (2,1% a/a), que compensó la caída en los sectores Resto de bienes -Agrícola, Construcción y Transporte-(-4,8%) e Industria Manufacturera (-2,6%). El Imacec minero registró una caída de 6,5% a/a.
- ▶ De acuerdo con la Minuta de la RPM de abril, el BC decidió por **unanimidad** mantener en 4,5% la TPM. Destaca en la minuta la **elevada incertidumbre del escenario macroeconómico**; algunos consejeros señalaron que, dado el deterioro del escenario externo y sus efectos sobre las materias primas, **cabía considerar un alza de 25 pb**, aunque la información disponible aún no era suficiente para modificar la estrategia vigente
- ▶ El saldo de la balanza comercial en abril disminuyó a US\$1912 millones (abril 2025: US\$ 2097 millones). **El valor de las exportaciones totales aumentó 7% a/a**, debido al aumento del valor de las exportaciones mineras de 14,1%, mientras que el valor de las exportaciones industriales y agrícolas cayó 2,9% y 1,5%, respectivamente. Por su parte, **las importaciones totales subieron**

11,1% a/a, por aumentos en todos sus componentes: las importaciones de bienes de consumo (10,1%), bienes intermedios (12,5%) y las de bienes de capital (9%).

- ▶ **En abril, de acuerdo a la ANAC, la venta de automóviles nuevos livianos y medianos aumentó 5,5% a/a, con 27.572 unidades.**
- ▶ La confianza empresarial (**IMCE**) en abril bajó a **49,3 puntos** (marzo: 50,4 puntos); al excluir minería, el IMCE cayó a 46,6 (marzo: 47,2 pts.), su segunda desaceleración consecutiva.
- ▶ La confianza del consumidor (**IPEC**) se **desaceleró en abril a 34,2 puntos** (marzo: 43,6 pts.), explicado por una caída tanto de la evaluación del país actual como en 12 meses y 5 años más.