

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	15-may	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	586	516	615	560
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	87	80	101	87
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	2.9	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	4.0	3.75	4.00
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.6	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.9	3.7	4.0*	5.0
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	4.4	4.4	4.6	4.4
BTU-10 (%)	2.5	2.3	2.4	2.3	2.3
<i>DXY Index</i>	102	98	98	99	97
USD/EUR	1.13	1.18	1.19	1.16	1.20
JPY/USD	150	159	162	159	160
CLP/USD	951	893	895	909	895
TCR (Índice)	104	100	99	102	100

\*A abril 2026

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,4%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99**. La libra, el euro y el yen se depreciaron 2,3%, 1,4% y 1,3%, alcanzando \$1,33, \$1,16 y JPY 159, respectivamente. En **Latinoamérica, las principales monedas, excepto el PEN, se depreciaron**: el BRL (3,6%) y el MXN (0,9%); en tanto el PEN se apreció 0,1%. Por su parte, el **CLP se depreció 1,8%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$909**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 24 pb. a 4,6%**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 0,8%, a US\$6,15 la libra**, impulsado en parte por el anuncio de Freeport Indonesia de postergar hasta 2028 el retorno a plena capacidad de Grasberg. **El precio del petróleo WTI aumentó 5,8% a US\$101 el barril, reflejando la continua incertidumbre geopolítica**.
- ▶ Los principales **mercados bursátiles registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, subió a 18 pts.
- ▶ **El BC de Perú dejó sin cambios su TPM, en 4,25%**, por octavo mes consecutivo.
- ▶ **El presidente Trump y el presidente de China, Xi Jinping, señalaron que comparten el objetivo de poner fin a la guerra con Irán**, evitar que obtenga un arma nuclear y reabrir el estrecho de

Ormuz. También afirmaron haber llegado a acuerdos comerciales, respecto de la compra por parte de China de aviones, soja y petróleo estadounidense.

- ▶ El Senado de EEUU confirmó a **Kevin Warsh** como nuevo **presidente de la Reserva Federal**.
- ▶ **En EE.UU. en abril la inflación a/a (IPC) repuntó a 3,8%** (marzo: 3,3%). **La inflación subyacente también aumentó**, a 2,8% (marzo: 2,6%). **La producción industrial creció 0,7% m/m**, superando las expectativas del mercado (marzo: -0,3%). Por su parte, **las ventas minoristas se desaceleraron, creciendo 0,5% m/m**(marzo:1,6%). Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo al 9 de mayo subieron a 211 mil**, desde 199 mil la semana previa.
- ▶ El PIB de Inglaterra en 1T26 creció **1,1% a/a**, más de lo esperado (4T25: 1%).
- ▶ **En abril la inflación a/a en China aumentó a 1,2%** (marzo: 1%). El **superávit de balanza comercial aumentó a US\$84,8 billones** (marzo: US\$51,1 bn). **Las exportaciones crecieron 14,1% a/a** (marzo 2,5%), a un nivel récord histórico de US\$359 bn, mientras que **las importaciones aumentaron 25,3% a/a** (marzo 27,8%), alcanzando también un récord histórico de US\$275 bn.
- ▶ El PIB de Colombia creció **2,2% a/a en 1T26** (4T25: 2,1%). **En Perú el PIB de marzo creció 3,2% a/a** (sobre lo esperado), **promediando en 1T26 un crecimiento de 3,5% a/a**.
- ▶ **En abril la inflación en Colombia continuó su senda alcista, alcanzando 5,7% a/a** (marzo: 5,6%). Asimismo, en **Brasil, la inflación a/a se aceleró a 4,4%** (marzo: 4,1%). En **Argentina, la inflación continúa alta, aunque desacelerándose, anotando 32,4% a/a** (marzo: 32,6%).

### NACIONAL

- ▶ **En la EEE de mayo la proyección de crecimiento del PIB 2026 y 2027 se mantuvo en 2,0% y 2,5%, respectivamente**. Para la RPM de junio se proyecta que la TPM se mantenga en **4,5%**, ubicándose en ese nivel **por lo menos hasta abril de 2027**; desde octubre 2027 hasta abril 2029 se proyecta una TPM de 4,25%. **Los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,4% en mayo y 0,0% en junio**, con lo que la inflación a/a cerraría **en diciembre 2026 en 4,3%** y en abril de 2027 se ubicaría en 3,3%, para **cerrar diciembre 2027 en 3,1%**.
- ▶ **Los operadores financieros (EOF) proyectan una inflación para mayo de 0,4% y para junio de -0,1%**. Con respecto a la TPM, la mantienen en **4,5% por lo menos hasta junio de 2028**.