

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

|  | Promedio |       |       | Spot   |        |
|--|----------|-------|-------|--------|--------|
|  | 2025     | 2026p | 2027p | 29-may | dic-26 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.)       | 451      | 590   | 535   | 618    | 568    |
| Precio del petróleo (US\$/bll.)        | 65       | 84    | 75    | 88     | 81     |
| 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   | 2.7   | -      | -      |
| TPM EE.UU. (% Lim. superior)           | 4.3      | 3.8   | 3.9   | 3.75   | 3.75   |
| TPM Chile (%)                          | 4.9      | 4.5   | 4.5   | 4.50   | 4.50   |
| Inflación Chile (%)                    | 4.2      | 3.8   | 3.4   | 4.0*   | 4.7    |
| PIB Chile (%)                          | 2.5      | 1.9   | 2.5   | -      | -      |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -1.2     | -0.2  | -0.3  | -      | -      |
| Treasury bond 10Y (%)                  | 4.3      | 4.4   | 4.5   | 4.5    | 4.5    |
| BTU-10 (%)                             | 2.5      | 2.4   | 2.5   | 2.5    | 2.5    |
| <i>DXY Index</i>                       | 102      | 99    | 101   | 99     | 100    |
| USD/EUR                                | 1.13     | 1.16  | 1.14  | 1.17   | 1.15   |
| JPY/USD                                | 150      | 159   | 162   | 159    | 160    |
| CLP/USD                                | 951      | 889   | 889   | 890    | 888    |
| TCR (índice)                           | 104      | 101   | 100   | 101    | 100    |

\*A abril 2026

## INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) bajó 0,5% respecto del viernes pasado, cerrando en 99. El euro y la libra se apreciaron 0,6% y 0,3%, a \$1,17 y \$1,35, respectivamente; mientras que el yen se mantuvo sin cambios en JPY 159. En Latinoamérica, las principales monedas registraron movimientos mixtos. Se depreciaron el BRL (0,3%) y el MXN (0,2%); en tanto, el PEN se apreció 0,3%. Por su parte, el CLP se apreció 1,2% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$890.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 bajó 11 pb. a 4,5%. Por su parte, el precio del cobre (LME) subió 0,5%, a US\$6,18 la libra.
- ▶ Expectativas de acuerdo entre EE. UU. e Irán impulsan a la baja al precio del petróleo WTI: esta semana dicho precio bajó 9,3%, a US\$88 el barril.
- ▶ Los principales mercados bursátiles registraron movimientos mixtos, con alzas en EE.UU., Alemania y Japón; y caídas en UK y China. En Chile, el IPSA cerró al alza respecto del viernes pasado. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 15 pts.
- ▶ El PIB de EE.UU. aumentó a un ritmo anualizado de 1,6% t/t en 1T26 (2,7% a/a), superior al 0,5% de 4T25, pero por debajo del 2% t/t anualizado de la estimación preliminar.

- ▶ **En abril, el índice de precios PCE aceleró su crecimiento a 3,8% a/a** (marzo: 3,5%). Por su parte, la **inflación subyacente**, medida por el PCE, **subió por segundo mes consecutivo, a 3,3% a/a** (marzo: 3,2%).
- ▶ **La confianza de los consumidores** de (Conference Board) **retrocedió en mayo a 93,1 puntos** frente a los 93,8 del mes anterior.
- ▶ Las **solicitudes iniciales de subsidio de cesantía subieron a 215 mil** la semana del 23 de mayo (semana previa: 210 mil).
- ▶ El **PIB de Brasil en 1T26 creció 1,8% a/a** (4T25: 1,8%). En término t/t el crecimiento fue de 1,1%, acelerándose respecto al 0,3% registrado en 4T25. **En Perú, el crecimiento del PIB del 1T26 fue de 3,5% a/a** y 1% t/t.

### NACIONAL

- ▶ En su **Informe de Finanzas Públicas (IFP)** de 1T26, el Ministerio de Hacienda estima que el año 2025 finalizó con un déficit estructural de 3,6% y un déficit efectivo de 2,8% del PIB. **Para el escenario fiscal de 2026, sin considerar el Proyecto de Ley presentado al Congreso, proyecta un déficit fiscal estructural de 3,7% y un déficit efectivo de 2,4%**. Con ello, al cierre del ejercicio presupuestario 2026 el **stock de Deuda Bruta del Gobierno Central totalizaría cerca de 43,1% del PIB**. Dichas proyecciones se enmarcan en un contexto en que el **PIB 2026 crecería 2,1%** y un **precio promedio del cobre estimado para el año de US\$5.46** la libra.
- ▶ **En abril, la tasa de desempleo subió a 9,1%**, un aumento de 0,3 pp. en doce meses, producto del alza de la fuerza de trabajo (1,0% a/a), mayor a la presentada por las personas ocupadas (0,7% a/a). La tasa de participación se situó en 62,3%, incrementándose 0,1 pp. a/a, mientras que la tasa de ocupación alcanzó 56,7%, y no presentó variación en igual período. En términos **m/m, el nivel de ocupados cayó en 7 mil personas**.
- ▶ El **Índice de Actividad del Comercio (IAC)** registró un **aumento a/a de 3,2% en abril**. El comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47), creció 3,0% a/a.
- ▶ Por su parte, el **Índice de Producción Industrial disminuyó 4,7% a/a**, incidido por la **caída del Índice de Producción Minera (-9,0%)** y la **contracción del Índice de Producción Manufacturera (-2,5%)**. Contrarrestando, el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua creció 0,9% a/a**, lo que no alcanzó a compensar la caída de los otros dos sectores.