

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	10-jul	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	591	538	608	570
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	76	63	71	68
PIB mundial (%)	3.4	3.0	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.2	2.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	4.1	3.75	4.00
TPM Chile (%)	4.9	4.4	4.3	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.2	3.6	2.9	4.3 *	4.2
PIB Chile (%)	2.5	1.2	3.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.3	-0.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.5	4.6	4.6	4.7
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.7	2.4	2.7
DXY Index	102	100	98	101	100
USD/EUR	1.13	1.16	1.18	1.14	1.16
JPY/USD	150	160	157	162	163
CLP/USD	951	902	882	926	893
TCR (índice)	104	102	100	105	101

*A junio 2026

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 1%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **101**. **El yen y el euro se depreciaron 0,2% y 0,1%,** a JPY 162 y \$1,14, respectivamente. La libra se apreció 0,3% a \$1,34. En **Latinoamérica, las monedas** registraron movimientos **mixtos**. Se depreció el MXN (0,1%), mientras que se apreciaron el BRL (1,1%) y el PEN (0,2%). El **CLP se depreció 0,4%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$926**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6 pb., a 4,56%.** Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 0,8%, a US\$6,08 la libra.** Asimismo, **el precio del petróleo WTI subió 3,8%, a US\$71 el barril,** impulsado por el “fin” del alto al fuego entre Irán y EE.UU. Los principales **mercados bursátiles registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 15 pts.
- El BC de **Nueva Zelanda aumentó su TPM en 25 pb., a 2,5%.** El BC de Perú **dejó sin cambios su TPM.**
- **El FMI, en su Informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), rebajó su proyección de crecimiento del PIB mundial 2026 a 3% (abril: 3,1%) y aumentó la proyección 2027 a 3,4% (abril 3,2%).** Destaca el aumento de la proyección 2026 para China a 4,6% (abril: 4,4%), y en su

conjunto las EE crecerían 3,8% en 2026 (abril: 3,9%) y en 2027 se acelerarían a 4,5%. Por su parte, las ED en 2026 crecerían 1,7% (abril: 1,8%) y para 2027 proyecta 1,8%.

- ▶ **Las minutas de la reunión de junio de la Reserva Federal** mostraron que los participantes juzgaban que los **riesgos al alza para la estabilidad de precios seguían siendo elevados**, mientras que los riesgos a la baja para alcanzar el máximo empleo se habían moderado ligeramente. Algunos miembros consideraron que existían argumentos a favor de subir las tasas de interés. El comunicado fue notablemente más breve que los anteriores, **omitiendo la orientación detallada sobre los pasos futuros de la política monetaria**.
- ▶ **El ISM del sector servicios bajó a 54 puntos en junio** (mayo: a 54,5). **Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía continuaron con tendencia a la baja, anotando 215 mil** la semana del 4 de julio, **su nivel más bajo en seis semanas**
- ▶ En mayo, **el déficit de la balanza comercial de bienes de EE.UU. aumentó a US\$ 106,5 billones** (mayo 2025: US\$-92,8 billones). El valor de las exportaciones aumentó 15,8% a/a, mientras que el de las importaciones aumentó 15,5%.
- ▶ **En junio, la inflación a/a en China cayó a 1% a/a (-0,3% m/m). Las reservas internacionales disminuyeron ese mes a US\$3,42 tn** (mayo: US\$3,44 tn).
- ▶ **La inflación a/a en Colombia en junio subió a 6,1%** (mayo: 5,8%). En contraste, las **inflaciones en México y Brasil se redujeron a 3,4% y 4,6%** respectivamente en junio (mayo: 3,9% y 4,7%, en ese mismo orden).

NACIONAL

- ▶ **El IPC de junio registró una variación nula m/m y 4,3% a/a.** La inflación subyacente, IPC Sin Volátiles, fue 0,2% m/m, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) cayó 0,1% m/m. Por su parte, el IPC de Energía bajó 1,1% m/m, y el de Alimentos aumentó 0,8% m/m.
- ▶ **En la EEE de julio la proyección de crecimiento del PIB 2026 se revisó fuertemente a la baja, a 1,3%** (1,6% estimado previamente). Para **2027 la mediana proyecta un crecimiento del PIB de 2,7%** (antes: 2,6%). Con respecto a la RPM de julio, la mediana proyecta una mantención de la TPM en 4,5%, ubicándose en ese nivel por lo menos hasta diciembre de este año; **desde junio 2027 hasta junio 2029 se proyecta una TPM de 4,25%**. Los encuestados esperan una **inflación m/m de 0,2% en julio y de 0,1% en agosto, con lo que la inflación a/a cerraría en diciembre en 4,0%**; en junio de 2027 se ubicaría en 3,0%, para cerrar diciembre 2027 también en 3,0%.
- ▶ **En junio, la balanza comercial de bienes mostró un superávit de US\$3.318 millones** (junio-25: US\$1492 millones). En dicho mes, **el valor de las exportaciones aumentó 25,1% a/a**, con un alza de las **exportaciones industriales de 27,1%**. Asimismo, las **exportaciones mineras crecieron 25,8%**, donde las de cobre crecieron 17,6%. Por su parte, las **exportaciones agrícolas crecieron 5,3% a/a**. Por otro lado, **el valor de las importaciones aumentó 4,8% a/a**, impulsado por el alza de la **importación de bienes intermedios (12,8%)** y en menor medida por el alza de

las importaciones de bienes de consumo (1,2%); mientras que la importación de bienes de capital cayó 9,5% a/a.

- ▶ La ANAC informó que en junio se vendieron 26.576 vehículos nuevos livianos y medianos, anotando un alza de 9,5% a/a.