

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	12-jun	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	592	535	617	568
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	84	76	85	82
PIB mundial (%)	3.4	3.0	3.2	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.1	1.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	4.1	3.75	3.75
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.6	3.1	3.9 *	4.3
PIB Chile (%)	2.5	1.5	2.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.4	-0.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.4	4.6	4.5	4.6
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.6	2.5	2.6
DXY Index	102	100	101	100	101
USD/EUR	1.13	1.16	1.14	1.16	1.14
JPY/USD	150	159	163	160	163
CLP/USD	951	891	887	898	884
TCR (Índice)	104	101	100	103	100

*A mayo 2026

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 0,3%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **99,7**. La libra, el euro y el yen se apreciaron 0,6%, 0,4% y 0,1%, a \$1,34, \$1,16 y JPY 160, respectivamente. En **Latinoamérica, las principales monedas se apreciaron:** el BRL 1,8%, el MXN 1,4% y el PEN 0,1%. Por su parte, el **CLP se apreció 2%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$898**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 4 pb. a 4,48%**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) bajó 0,9%, a US\$6,17 la libra**. Asimismo, el **precio del petróleo WTI cayó 6,2%, a US\$85 el barril**, impulsado por la posibilidad de que EEUU e Irán estén cerca de alcanzar un "memorando de entendimiento", para poder seguir negociando el "acuerdo final". Los principales **mercados bursátiles registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 19 pts.
- **El BCE subió sus tasas de referencia en 25 pb.** con el objetivo de que la inflación se estabilice en su objetivo del 2% a mediano plazo. En consecuencia, las tasas de interés aplicables a la facilidad de depósito, las operaciones principales de financiación y la facilidad marginal de crédito aumentarán hasta 2,25%, 2,40% y 2,65%, respectivamente. Por otro lado, en **Perú, el BC mantuvo su TPM en 4,25%**, en línea con lo esperado por el mercado.

- ▶ **La inflación a/a en EE. UU. subió a 4,2 % en mayo** (abril: 3,8%), su nivel más alto desde abril de 2023 y marcando la tercera aceleración consecutiva. La inflación subyacente-excluye alimentos y energía- subió a 2,9% a/a en mayo, la tasa de inflación más alta desde septiembre de 2025.
- ▶ **En abril el déficit de la balanza comercial de bienes en EEUU se redujo a US\$ 83,7 billones** (abril 2025: US\$-86,6 bn). El valor de las exportaciones aumentó 16,5% a/a, mientras que el de las importaciones aumentó 10,3%.
- ▶ **El Índice de Confianza del Consumidor** (Universidad de Michigan) **subió a 48,9 a principios de junio** (mayo: mínimo histórico de 44,8). **Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía aumentaron** a un máximo de tres meses el 6 de junio, **a 229 mil peticiones**.
- ▶ **En mayo, la inflación a/a en China se mantuvo en 1,2%.** El **superávit de la balanza comercial ese mes aumentó a US\$105,4 billones** (abril: US\$84,8 bn). Las **exportaciones crecieron 19,4% a/a** (abril: 14,1%), a un nivel récord histórico de US\$377 bn, mientras que las **importaciones aumentaron 27,4% a/a** (abril: 25,3%). Las reservas internacionales aumentaron en mayo a US\$ 3,44 tn (abril: US\$3,41 tn)
- ▶ **En mayo, la inflación a/a en México disminuyó a 3,9%** (abril: 4,5%). En contraste, en **Colombia y Brasil, la inflación aumentó a 5,8% y 4,7%**, respectivamente (abril: 5,7% y 4,4%, en ese mismo orden). También en **Argentina, en mayo la inflación subió a 33,6% a/a** (abril: 32,4%).

NACIONAL

- ▶ **El Ministro de Hacienda** presentó el Decreto de Política Fiscal para los **cuatro años de Gobierno del presidente Kast**. Así, la meta de **déficit estructural** disminuye de manera progresiva durante todo el período, partiendo en **2,6% del PIB en 2026, descendiendo a 1,8% en 2027, 1,7% en 2028 y 1,6% en 2029, hasta alcanzar 1,5% del PIB en 2030**, y se mantiene el “ancla” de 45% del PIB de la deuda bruta del Gobierno Central en el mediano plazo.
- ▶ **El Banco Mundial revisó a la baja su proyección del PIB de Chile 2026 a 2,1%** (antes 2,4%); y proyecta un crecimiento en 2027 de 2,5%.
- ▶ **IPC de mayo registró una variación de 0,2% m/m y 3,9% a/a.** La **inflación subyacente**, IPC Sin Volátiles, aumentó 0,2% m/m, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) aumentó 0,4% m/m. Por su parte, el IPC de Energía subió 1% m/m, y el de Alimentos disminuyó 0,8% m/m.
- ▶ **En la EEE de junio la proyección de crecimiento del PIB 2026 se revisó fuertemente a la baja, a 1,6%** (2,0% estimado previamente). **Para 2027** la mediana proyecta un **crecimiento del PIB de 2,6%** (antes: 2,5%). 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 mayo 2027 hasta mayo 2029 se proyecta una TPM de 4,25%. Los encuestados esperan una

inflación m/m nula en junio y de 0,4% en julio, con lo que la **inflación a/a** cerraría en **diciembre 2026 en 4,1%** y en mayo de 2027 se ubicaría en 3,1%, para cerrar diciembre 2027 en 3,0%.

- ▶ **Los operadores financieros (EOF) proyectan una inflación m/m para junio de -0,2%** y para julio de 0,4%. Con respecto a la TPM, la mantienen en 4,5% por lo menos hasta junio de 2028.
- ▶ **En mayo, la balanza comercial de bienes mostró un superávit de US\$2435 millones** (mayo-25: US\$1696 millones). En dicho mes, **el valor de las exportaciones aumentó 9,3% a/a**, con un alza de exportaciones mineras de 14,7%, donde las exportaciones de cobre crecieron 8,7%. Asimismo, las exportaciones industriales crecieron 4,4% a/a; contrastando con la caída de las exportaciones agrícolas (-18,1% a/a). Por su parte, **el valor de las importaciones aumentó 1,4%**, impulsado por el alza a/a de la importación de bienes intermedios (8,1%) y en menor medida por el alza de importaciones de bienes de consumo (1,7%); mientras que **la importación de bienes de capital cayó 12,8% a/a**.