

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	14-ago	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	613	587	660	614
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	80	74	81	77
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	3.8	3.75	3.75
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.6	3.0	3.5 *	4.1
PIB Chile (%)	2.5	1.2	3.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	0.0	0.0	-	-
Empleo (% a/a)	1.0	0.7	1.5	0.9**	0.8
Tasa de desempleo (%)	8.5	9.0	8.4	9.4**	8.4
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.5	4.7	4.7	4.7
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.7	2.5	2.6
DXY Index	102	100	100	100	101
USD/EUR	1.13	1.16	1.16	1.16	1.14
CLP/USD	951	900	883	913	889
TCR (índice)	104	102	100	104	101

*A julio 2026 **A junio 2026

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) se mantuvo sin cambios** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **99,5**. **El euro y la libra se apreciaron** 0,2% y 0,4%, a \$1,15 y \$1,36, respectivamente. El yen se depreció 0,8% a JPY 159. En **Latinoamérica** se apreciaron el PEN (2,8%) y el MXN (0,8%); por su parte, el BRL se depreció 2,8%. El **CLP se apreció 0,1%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$913**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1 pb., a 4,66%**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 2,1%, a un nuevo máximo histórico de US\$6,6 la libra**. **El precio del petróleo WTI subió 3,9%, a US\$81 el barril, en medio de las tensiones entre EE.UU. e Irán**. Los **mercados bursátiles en las ED registraron ganancias, excepto en UK**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 14 pts.
- ▶ **El Banco Central de Perú dejó sin cambios su TPM, en 4,25%**, en línea con lo esperado por el mercado.

- ▶ **La inflación a/a en EE.UU. bajó por segundo mes consecutivo a 3,4% en julio** (junio: 3,5%). Asimismo, la inflación subyacente cedió a 2,5% a/a (junio: 2,6%), en línea con lo esperado por el mercado. Las **peticiones iniciales de subsidio de cesantía subieron por tercera semana consecutiva**, a 209.000 la semana del 8 de agosto.
- ▶ **En julio, las ventas minoristas -sin autos ni gasolina- cayeron 0,2% m/m** (junio: 0,4%), decepcionando al mercado que esperaba un alza.
- ▶ Por otra parte, **en agosto la confianza del consumidor, de acuerdo con la Universidad de Michigan, bajó a 51 puntos**, (julio: 55,2), con caídas tanto en la evaluación de la situación actual, a 51,8, como de las expectativas a 50,6 puntos.
- ▶ En la **Eurozona**, de acuerdo con la segunda estimación, el crecimiento a/a del PIB en 2T26 alcanzó 1% (1T26: 0,5%). En esa misma línea, la **producción industrial de junio aumentó 0,1% a/a** (mayo: -0,1%).
- ▶ En **UK**, el PIB en 2T26 creció **1,2% a/a** (1T26: 0,9%).
- ▶ En julio, **la inflación a/a en China cayó a 0,5% a/a** (junio: 1%).
- ▶ **La inflación en Colombia se desaceleró levemente, a 6% en julio** (junio: 6,1%). **En Brasil la inflación bajó a 4,4% en julio** desde 4,6% en junio, quedando entonces en línea con el rango meta del BC de entre 1.5% y 4.5%. **En Argentina la inflación subió a 33,8% a/a en julio**, desde 33,5% registrado en junio.

NACIONAL

- ▶ En la **EEE de agosto la proyección de crecimiento del PIB 2026 se mantuvo en 1,3%. Para 2027 la mediana proyecta un crecimiento del PIB de 2,8%** (antes: 2,7%). Con respecto a la RPM de septiembre, la mediana proyecta una **mantención de la TPM en 4,5%**, ubicándose en ese nivel por lo menos hasta enero 2027; desde julio 2027 hasta julio 2029 se proyecta una TPM de 4,25%. Los encuestados esperan una inflación m/m de 0,3% en agosto y de 0,4% en septiembre, con lo que la inflación a/a cerraría en diciembre en 4,0%; en julio de 2027 se ubicaría en 3,1%, para cerrar en diciembre del próximo año en 3,0%.
- ▶ **Los operadores financieros (EOF) proyectan la inflación m/m de agosto en 0,3%** y para septiembre en 0,5%. La **TPM la mantienen en 4,5% al menos hasta septiembre de 2028**.
- ▶ En su Informe de Tendencias del Mercado del Cobre de 2T26, **Cochilco estimó un precio promedio de US\$5,95/lb en 2026 y US\$5,10/lb en 2027**. Además, proyecta una caída de la producción minera de cobre de 2,6% en 2026, seguida de una recuperación de 5,2% en 2027.