

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	31-jul	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	602	578	628	600
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	81	73	85	78
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	4.2	3.75	4.00
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.8	3.3	4.3 *	4.6
PIB Chile (%)	2.5	1.2	3.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.2	-0.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.5	4.7	4.7	4.7
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.8	2.7	2.8
DXY Index	102	100	100	100	101
USD/EUR	1.13	1.16	1.16	1.15	1.14
JPY/USD	150	160	157	159	162
CLP/USD	951	904	889	930	896
TCR (Índice)	104	102	100	105	101

*A junio 2026

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 1,5%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **100**. **El yen, el euro y la libra se apreciaron 2,9%, 1,4% y 1,2%,** a JPY 159, \$1,15 y \$1,35, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas** se apreciaron: el MXN (0,9%), el BRL (0,1%) y el PEN (0,1%). **El CLP se apreció 1,8%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$930**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6 pb., a 4,74%.** Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 1,6%, a US\$6,28 la libra.** En contraste, **el precio del petróleo WTI bajó 5,2%, a US\$85 el barril.** Los **mercados bursátiles en EE.UU. y Europa registraron ganancias,** mientras que en **Japón se registraron pérdidas durante la semana.** El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 16 pts.
- **La Fed en su RPM de julio dejó sin cambios su TPM en el rango de 3,5%-3,75%.** Tres de los doce miembros del FOMC con derecho a voto discreparon, **prefiriendo subir los tipos de interés,** sugiriendo un mayor respaldo dentro del Comité para endurecer la política monetaria.
- **El Banco de Inglaterra (BoE) también dejó sin cambios su TPM en 3,75%,** con 3 votos a favor de subir la TPM y 9 votos a favor de mantenerla. En esta misma línea, **el Banco de Japón (BoJ), dejó sin cambios su TPM, en 1%.** También el **Banco Central de Colombia en su RPM de julio mantuvo su TPM en 12%.**

- ▶ El PIB de EE.UU. en 2T26 aumentó **1,5% t/t anualizado** (1T26: 2,1%). En términos a/a el crecimiento fue de **2,1%** (1T26: 2,7% a/a). En términos t/t anualizado, destaca el crecimiento del **consumo privado de 3,2%** (1T26: 0,5%), mientras que la **inversión desaceleró** su ritmo de crecimiento a **3% t/t anualizado** (1T26: 7,9%). Las exportaciones también desaceleraron su ritmo de crecimiento, a 4,5% (1T26: 10,9%), mientras que las importaciones crecieron 11,5% (1T26: 11,8%). El gasto del gobierno se contrajo 0,8% t/t anualizado (1T26: 4,4%).
- ▶ En junio, el índice de precios PCE se desaceleró a **3,7% a/a** (mayo: 4,1%), mientras que el PCE subyacente se desaceleró a **3,3%** (mayo: 3,4%).
- ▶ Las solicitudes iniciales de seguro de cesantía subieron a 197 mil en la semana del 25 de julio.
- ▶ La lectura final para el mes de julio de la confianza de los consumidores según la Universidad de Michigan fue de **55,4**, la más alta en cinco meses.
- ▶ El PIB de la Eurozona en 2T26 creció **0,4% t/t y 1% a/a**, por sobre las expectativas del mercado. La inflación en julio aumentó a **2,9%** (junio: 2,8%). La tasa de desempleo en junio aumentó a 6,3%, desde 6,2% registrado en mayo.
- ▶ En China, el PMI Manufacturero se ubicó en terreno contractivo en julio, alcanzando **49,2 puntos** (junio: 50,3). Similarmente, el PMI de Servicios se ubicó bajo el umbral de crecimiento en julio, en **49 pts.** (junio: 50,2)
- ▶ El PIB de México creció **1,5% t/t en 2T26** (1T26: -0,6%) y en términos a/a creció **2,2%**.

NACIONAL

- ▶ La tasa de desempleo en junio fue **9,4%**, un incremento a/a de 0,5 pp. El empleo disminuyó en **13 mil puestos m/m**. En términos a/a, se crearon **82 mil empleos (0,9% a/a)**. Por categoría de ocupación, los **asalariados privados cayeron 1,6% a/a**, y los **asalariados públicos cayeron 0,8% a/a**, caídas que fueron compensadas por el empleo por cuenta propia (8,6%) y empleadores (9,4%).
- ▶ Se dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a junio. El **comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, **anotó un aumento de 3,8% a/a**. El **Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 1,3 a/a**, debido a la **incidencia positiva de los Índices de producción minera (IPMin) y de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA)**, que aumentaron 6% y 2,4% a/a, respectivamente. En contraste, el **Índice de Producción Manufacturera (IPMan) cayó 3,2%**.
- ▶ La **confianza empresarial, medida por el IMCE, en julio disminuyó a 43,6 puntos** (junio: 46 puntos). Al excluir Minería, el IMCE cayó a 44,1 (junio: 44,5).