

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	5-jun	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	591	535	623	568
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	85	76	90	82
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	2.7	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.8	4.1	3.75	4.00
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.8	3.2	4.0 *	4.6
PIB Chile (%)	2.5	1.7	2.7 ↑	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.5	-0.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.5	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	1.15	1.14
JPY/USD	150	159	163	160	163
CLP/USD	951	891	888	916	887 ↑
TCR (índice)	104	101	100	104	100
*A abril 2026					

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) subió 1,2% respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en 100,1. El euro, la libra y el yen se depreciaron 1,3%, 1% y 0,6%, a \$1,15, \$1,33 y JPY 160, respectivamente. En Latinoamérica, las principales monedas se depreciaron: el BRL (2,2%), el PEN (1,9%) y el MXN (0,9%). Por su parte, el CLP se depreció 3% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$916.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 8 pb. a 4,5%. Por su parte, el precio del cobre (LME) subió 0,9%, a US\$6,23 la libra. Asimismo, el precio del petróleo WTI aumentó 2,7%, a US\$90 el barril. Los principales mercados bursátiles -excepto Japón- registraron caídas. El indicador de volatilidad, VIX, subió a 20 pts.
- ▶ En su Informe de Perspectivas Económicas de junio, la OCDE proyectó que el crecimiento económico mundial se desacelerará desde 3,4% en 2025 a 2,8% en 2026, para recuperarse a 3,1% en 2027. Se prevé que la inflación anual de los precios al consumo en los países del G-20 aumente hasta 4,0% en 2026 desde 3,4% en 2025, para luego moderarse hasta 3,1% en 2027.

- ▶ La Oficina del Representante Comercial de EEUU propuso **imponer aranceles adicionales de entre 10% y 12.5% a importaciones de 60 economías (entre ellas Chile)**, al considerar que no han hecho lo suficiente para combatir el ingreso de bienes producidos con trabajo forzoso.
- ▶ **En EE.UU. se crearon 172.000 puestos de trabajo en mayo**, superando las expectativas de mercado, y se revisó al alza a 179.000 el dato de abril, lo que sigue apuntando a un mercado laboral resiliente. **La tasa de desempleo de mayo se mantuvo en 4,3%**. Las **peticiones iniciales de subsidio de cesantía aumentaron a 225 mil** la semana del 30 de mayo (semana previa: 212 mil).
- ▶ Por su parte, en mayo **el ISM manufacturero sorprendió al alza**, anotando **54 puntos** (abril: 52,7). De igual forma, **el ISM del sector servicios subió a 54,5 puntos** (abril: 53,6 pts).
- ▶ **El Libro Beige de la Reserva Federal señala que la economía de EEUU creció a ritmo moderado**, mientras el empleo se mantuvo relativamente estable. Sin embargo, destaca un aumento de las presiones inflacionarias.
- ▶ **En la Eurozona, la inflación aumentó a 3,2% a/a en mayo** (abril: 3%). La inflación subyacente también se aceleró a 2,5% a/a (abril: 2,2%). **La tasa de desempleo en abril aumentó a 6,3%** (marzo: 6,2%). **El PIB de 1T26 se revisó a la baja, a una contracción de 0,2% t/t**, desde un alza estimada previamente de 0,1% t/t. **El PMI Manufacturero de mayo mostró expansión**, anotando **51,6 puntos**, aunque a un ritmo más lento que el mes previo (52,2 pts.). **El PMI de servicios de mayo continuó en terreno contractivo, anotando 47,7 puntos** (abril: 47,6).
- ▶ **En China, el PMI (NBS) manufacturero de mayo bajó a 50 puntos**, situándose en el umbral que indica expansión (abril: 50,3). Por su parte, **el PMI no manufacturero subió a 50,1**, indicando una muy leve expansión de los servicios (abril: 49,4).
- ▶ En **Perú, la inflación de mayo se redujo a 3,9% a/a** (abril: 4%). En Brasil, la producción industrial de abril desaceleró su ritmo de crecimiento a 2,7% a/a (marzo: 4,4%).

NACIONAL

- ▶ **La OCDE proyectó una desaceleración del crecimiento del PIB**, que pasaría de 2,6 % registrado en 2025 a **1,7 % en 2026**, para recuperarse hasta **2,5 % en 2027**.
- ▶ **El Imacec de abril cayó 1,2% a/a (+0,1% m/m)**. **El Imacec no minero presentó un crecimiento a/a de 0,4%**. **El Imacec minero cayó 11,8% a/a**. Por el lado no minero, contribuyeron a la baja a/a los sectores resto de bienes y la industria, cayendo 2,3% y 0,4%, respectivamente. Lo anterior fue explicado por la disminución de la actividad pesquera, desempeño que estuvo en línea con el sector primario. La actividad comercial creció 2,1% a/a. Los servicios aumentaron

0,8% a/a, explicado principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular, de salud. Contrarrestó en parte lo anterior, la caída de los servicios empresariales.

- ▶ De acuerdo a la ANAC, **en mayo se vendieron 24.449** unidades nuevas de vehículos livianos y medianos, lo que representó un **crecimiento de 0,5% a/a**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en mayo disminuyó por tercer mes consecutivo. a 46,7 puntos** (abril: 49,3 puntos); **al excluir minería, el IMCE disminuyó a 45,5** (abril: 46,6 pts.).
- ▶ **La confianza del consumidor (IPEC) cayó en mayo a 32 puntos** (abril: 34 pts.), explicado por una caída de la evaluación económica del país actual y en 5 años más, mientras que la expectativa para la situación económica en 12 meses más mejoró marginalmente.
- ▶ **En abril el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) desaceleró su crecimiento a 5,7% a/a** (marzo: 5,1%). El **crecimiento del Índice Real de Remuneraciones (IR Real) también se desaceleró, a 1,7% a/a** (marzo: 2,3%).