

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	7-ago	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	608	581	646	605
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	79	74	78	75
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	4.2	3.75	4.00
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.3	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.2	3.6	2.9	3.5 *	4.0
PIB Chile (%)	2.5	1.2	3.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.1	-0.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.5	4.7	4.7	4.7
BTU-10 (%)	2.5	2.4	2.7	2.5	2.7
DXY Index	102	100	100	100	101
USD/EUR	1.13	1.16	1.16	1.16	1.14
JPY/USD	150	159	157	158	161
CLP/USD	951	900	883	912	889
TCR (índice)	104	102	100	104	101
*A junio 2026					

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 0,4%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **99,5**. **El euro y la libra se apreciaron 0,3% y 0,1%**, a \$1,16 y \$1,35, respectivamente. El yen se mantuvo sin cambios en JPY 158. En **Latinoamérica** se apreciaron el MXN (1%), y el PEN (0,3%); por su parte, el BRL se depreció 0,3%. El **CLP se apreció 1,8%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$912**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 9 pb., a 4,66%**. Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 2,9%, a US\$6,46 la libra**. En contraste, **el precio del petróleo WTI bajó 7,9%, a US\$78 el barril**. Los **mercados bursátiles en las ED registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 15 pts.
- **El Banco Central de Brasil redujo su TPM en 25 pb., a 14%**, en línea con lo esperado por el mercado. **El Banco Central de México decidió mantener su TPM en 6,5%**.
- **En EE.UU. el ISM manufacturero sorprendió positivamente en julio, al aumentar a 55,6 puntos** (junio 53,3). Asimismo, **el ISM del sector servicios continuó señalando expansión, al anotar 54,1 puntos** (junio: 54).

- ▶ **El déficit de balanza comercial de bienes en EE.UU. en junio subió a US\$102.109 millones** (junio 2025: US\$-85.639 millones). Las **exportaciones de bienes aumentaron 15,5% a/a**, mientras las **importaciones de bienes crecieron 16,7% a/a**.
- ▶ **En julio se destruyeron 23.000 puestos de trabajo, y se revisó a la baja a 20.000 la creación de empleo en junio**, sorprendiendo negativamente al mercado. **La tasa de desempleo de julio bajó 4,1%** (junio: 4,2%). Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía subieron levemente, a 199.000 la semana del 1 de agosto.
- ▶ **En julio, en China el superávit de la balanza comercial se redujo a US\$112,5 billones** (junio: US\$125,6 bn). Las **exportaciones crecieron 23,9% a/a** (junio: 27%), mientras que las **importaciones aumentaron 27,5% a/a** (junio: 36%). Las **reservas internacionales se mantuvieron ese mes en US\$3,42 tn** (junio: US\$3,42 tn). El PMI manufacturero de China (RatingDog) en julio disminuyó a 50,9 puntos (junio: 51,7); también el PMI de servicios (RatingDog) cayó en julio, aunque con mayor fuerza, pasando desde 54,1 en junio a 50,4 anotado en julio.
- ▶ En Brasil, la producción industrial en junio creció 1,7% a/a (mayo: 0,2%). **La inflación a/a en julio en México se redujo a 3,1%** (junio: 3,4%)

NACIONAL

- ▶ **El IPC de julio aumentó 0,1% m/m y 3,5% a/a**. La inflación subyacente, IPC Sin Volátiles, fue 0,5% m/m, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) subió 0,4% m/m. Por su parte, el IPC de Energía bajó 3% m/m, y el de Alimentos aumentó 0,7% m/m.
- ▶ **El Imacec de junio creció 2,4% a/a y 0,6% m/m**. El mes registró un día hábil más que junio de 2025. El resultado a/a del Imacec se explicó por el **crecimiento de la minería (9,8%)**, el comercio (5,4%) y los servicios (1,7%). El Resto de bienes -Agricultura, Construcción y EGA- también contribuyó al alza, aunque en menor medida, con 1% a/a. En contraste, Industria Manufacturera cayó 0,7% a/a, principalmente por una menor elaboración de productos pesqueros. **El Imacec no minero presentó un incremento anual de 1,4% a/a (+0,1% m/m)**.
- ▶ **En junio el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) aceleró su crecimiento a 7,7% a/a** (mayo: 7,3%). El crecimiento del **Índice Real de Remuneraciones (IR Real) se desaceleró muy levemente, a 3,2% a/a** (mayo: 3,3%).
- ▶ **La confianza del consumidor (IPEC), continuó deteriorándose en julio, por sexto mes consecutivo, alcanzando 30,7 puntos** (junio 31,8), incidido por la caída de la evaluación de la situación económica del país.
- ▶ **De acuerdo con la ANAC, durante julio se comercializaron 24.722 automóviles nuevos**, livianos y medianos en el país, lo que representó una **caída de 8,1% a/a**, debido principalmente a los “los frentes de mal tiempo y sistemas frontales que durante varios días afectaron a gran parte del país”.

- ▶ En julio, la balanza comercial de bienes mostró un superávit de US\$1990 millones (julio-25: US\$297 millones). En dicho mes, **el valor de las exportaciones aumentó 20,1% a/a, con un alza de las exportaciones mineras de 29,1%**. Asimismo, las **exportaciones agrícolas crecieron 15,6%**. Por su parte, las **exportaciones industriales crecieron 6% a/a**. Por su lado, **el valor de las importaciones aumentó 0,2% a/a**, impulsado por el alza de la **importación de bienes de consumo (6,3%)** y en menor medida por el **alza de las importaciones de bienes intermedios (0,2%)**; mientras que las **importaciones de bienes de capital cayeron 6,1% a/a**.
- ▶ De acuerdo al “Informe de Percepción de Negocios” (IPN) del BC, **el desempeño de las empresas se mantiene moderado y ha sido inferior al que esperaban**, en un contexto en que persisten los efectos del shock de costos asociado al conflicto en Medio Oriente. Además, las **empresas enfrentan una demanda más débil**, acompañada de una **percepción de deterioro de las expectativas de los consumidores**. Las expectativas para lo que resta de 2026 continúan **siendo favorables**, aunque sujetas a incertidumbre, considerando presiones de costos que se prevén menos intensas y un panorama local algo mejor hacia adelante. **Para 2027 el panorama se percibe algo más favorable debido a la expectativa de una reducción de la incertidumbre actual**, con una mayor claridad del escenario político-legislativo local, el destrabe de proyectos de inversión, junto a una atenuación de las presiones de costos. Con respecto al empleo, en general las empresas han mantenido sus dotaciones de personal. Aquellas que han ajustado el número de trabajadores se han inclinado ligeramente a una disminución.