

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	2-oct	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	619	575	651	640
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	85	77	91	88
PIB mundial (%)	3.4	3.1	3.3	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.2	2.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.9	4.6	4.00	4.25
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.9	3.7	4.1 *	5.0
PIB Chile (%)	2.5	0.0	3.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.4	-0.7	-	-
Empleo (% a/a)	1.0	0.2	1.8	-0.9*	0.0
Tasa de desempleo (%)	8.5	9.2	8.6	9.6 *	9.1
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.6	5.1	5.3	5.1
BTU-10 (%)	2.5	2.5	3.0	2.8	3.0
DXY Index	102	100	100	102	101
USD/EUR	1.13	1.16	1.16	1.13	1.14
CLP/USD	951	917	913	991	939
TCR (índice)	104	104	103	112	106

*A agosto 2026

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,9%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **101,9**. El euro, el yen y la libra se depreciaron 1,2%, 0,3% y 0,1%, a \$1,13, JPY 158 y \$1,32, respectivamente. En **Latinoamérica las monedas se depreciaron**: el MXN (2,6%), el PEN (1,1%) y el BRL (0,6%). El **CLP se depreció 2,6%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$991**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 12 pb. a 5,3%**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) bajó 2,8%, a \$6,51 la libra**. Asimismo, el **precio del petróleo WTI bajó 1,1%, a US\$91 el barril**. Los **mercados bursátiles en EE.UU. y Europa registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 16 puntos.
- ▶ **El BC de Colombia aumentó su TPM en 25 pb., a 12,25%**. También el **BC de Australia aumentó su TPM en 25 pb., a 4,6%**.
- ▶ **En septiembre el índice de precios de los alimentos de la FAO aumentó 1,5% m/m**, por aumentos en los índices del azúcar (6,1%), cereales (5,1%) y aceites vegetales (0,9%), que no alcanzaron a ser compensado por la baja en el precio de las carnes (-1,1%) y lácteos (-0,1%).

- ▶ **En EE. UU., la inflación PCE se mantuvo en 3,4 % a/a en agosto**, sin cambios respecto a julio, revisada a la baja. El índice de precios PCE subyacente, la medida de inflación subyacente preferida por la Fed, se mantuvo en 3 % a/a en agosto de 2026.
- ▶ **El ISM Manufacturero disminuyó marginalmente en septiembre, a 54,5 puntos** (agosto: 54,6) y continúa señalando expansión de dicho sector.
- ▶ Con respecto al mercado laboral, **en septiembre se crearon 29.000 empleos m/m**, muy por debajo de la creación de agosto (133.000 empleos mensuales). Por su parte, **la tasa de desempleo aumentó a 4,2% en septiembre** (agosto: 4,1%). **Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía bajaron a 197.000** la semana que terminó el 26 de septiembre.
- ▶ **En la Eurozona, la tasa de desempleo se mantuvo en 6,4% en agosto. La inflación de septiembre aumentó a 3,8% a/a** (agosto: 3,2%), mientras que la inflación subyacente aumentó a 2,5% a/a (agosto: 2,4%).
- ▶ **El PMI manufacturero oficial de la NBS de China subió a 50,1 en septiembre** (agosto: 49,8), la primera expansión de la actividad manufacturera desde junio.
- ▶ **El PMI no manufacturero oficial del NBS de China aumentó a 50,2 en septiembre** (agosto: 49), señalando un retorno al crecimiento en el sector no manufacturero.
- ▶ **La inflación a/a en Perú subió a 4,6% en septiembre** (agosto: 4,4%)

NACIONAL

- ▶ **Presupuesto Fiscal 2027 apunta a un crecimiento anual de 1,5% del gasto público, algo mayor al rango que se había definido preliminarmente, entre 0 y 1%, respondiendo a la urgencia por impulsar la economía.** Dicho Presupuesto focaliza el crecimiento e infraestructura, seguridad, salud y niñez.
- ▶ **El Imacec de agosto cayó 1,0% a/a** (-0,7% m/m). **La caída a/a se explicó por la minería (-17,4%).** El resto de los sectores registraron crecimiento a/a, liderados por **Resto de bienes** (incluye Agricultura, EGA y Construcción) **(4,9%) y Comercio (2,2%).** También crecieron, aunque en menor medida, los sectores de **Servicios (0,8%) e Industria Manufacturera (0,3%).** El Imacec no minero presentó un crecimiento a/a de **1,4% (+0,7% m/m).**
- ▶ En línea con el Imacec, los indicadores sectoriales de agosto (INE), mostraron un panorama de la actividad deteriorado. **El Índice de Producción Industrial (IPI) anotó una variación a/a de -5,7%,** debido a la incidencia negativa de dos de los tres sectores que lo componen. El **Índice de Producción Minera (IPMin)** presentó una **disminución de 11,7%.** El **de Producción Manufacturera (IPMan),** en tanto, presentó una **caída de 2,6% a/a.** El **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA)** creció **1,0% a/a.** **Comercio al por menor,** excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47), **creció 2,2% a/a.**

- ▶ **En agosto, la tasa de desempleo subió a 9,6%, un aumento de 1,0 pp. a/a**, producto del alza de la fuerza de trabajo (+0,3% a/a) y de la **reducción de las personas ocupadas (-0,9% a/a)**, equivalente a una **destrucción de 81 mil empleos a/a**. En términos m/m se perdieron **40 mil empleos**. Las tasas de participación y de ocupación se situaron en 61,5% y 55,6%, respectivamente, decreciendo a/a 0,3 pp. y 0,9 pp., en cada caso. La tasa de ocupación informal se situó en 26,3%, con un **incremento de 0,3 pp. en un año**.
- ▶ **La confianza empresarial subió por segundo mes consecutivo en septiembre**, impulsada por el sector minero. El **IMCE se ubicó en 49,4 puntos** (agosto: 48,2). **Al excluir minería, el IMCE aumentó a 45,8 puntos** (agosto: 45,1 puntos).
- ▶ En contraste, la **confianza de los consumidores volvió a caer en septiembre**. El **IPEC se ubicó en 31 puntos**, (agosto: 31,7 puntos). Tanto la evaluación de la situación económica del país actual, como a 12 meses y 5 años, se deterioró.