

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2025	2026p	2027p	9-oct	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	451	619	575	666	640
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	85	77	92	88
PIB mundial (%)	3.4	3.1	3.3	-	-
PIB China (%)	5.0	4.5	4.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.3	2.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	4.3	3.9	4.5	4.00	4.25
TPM Chile (%)	4.9	4.5	4.5	4.50	4.50
Inflación Chile (%)	4.2	3.9	3.5	4.1 *	4.9
PIB Chile (%)	2.5	0.0	3.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.2	-0.4	-0.8	-	-
Empleo (% a/a)	1.0	0.1	1.9	-0.9**	-0.2
Tasa de desempleo (%)	8.5	9.3	8.7	9.6 **	9.3
Treasury bond 10Y (%)	4.3	4.7	5.1	5.3	5.2
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.9	2.9	2.9
DXY Index	102	100	101	102	102
USD/EUR	1.13	1.15	1.15	1.12	1.13
CLP/USD	951	921	913	979	952
TCR (índice)	104	104	103	111	108
*Dato a septiembre **Dato a agosto					

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,3%** respecto del viernes pasado, situándose al cierre de este Informe en **102,3**. El euro, el yen y la libra se depreciaron 0,5%, 0,3% y 0,1%, a \$1,12, JPY 158 y \$1,32, respectivamente. En **Latinoamérica se depreciaron:** el MXN (1,2%) y el PEN (0,4%). Por su parte, el BRL se apreció 4,3%. El **CLP se depreció 1,4%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$979**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo sin cambios, en 5,3%.** Por su parte, **el precio del cobre (LME) subió 2,3%, a \$6,66 la libra.** Asimismo, **el precio del petróleo WTI subió 0,4%, a US\$92 el barril.** Los **mercados bursátiles en las ED registraron resultados mixtos.** El indicador de volatilidad, VIX, bajó a 15 puntos.
- **En Perú, el BC dejó sin cambios su TPM en 4,25%** durante su reunión de octubre.
- **En EE.UU., el ISM del sector Servicios en septiembre** continuó en terreno expansivo, aunque a un menor ritmo (**54,9 puntos**), comparado con agosto (55,4).

- ▶ Por su parte, **el déficit de balanza comercial de bienes en EE.UU. en agosto aumentó a US\$136.572 millones** (agosto 2025: US\$-88.194 millones). **Las exportaciones de bienes aumentaron 15,3% a/a**, mientras que **las importaciones de bienes crecieron 28,4% a/a**.
- ▶ **En octubre la confianza del consumidor**, (Universidad de Michigan), **bajó a 46,3 puntos**, (septiembre: 48,1), con una fuerte caída en la evaluación de la situación actual, a 44,7 (septiembre: 50,9). En tanto, las expectativas aumentaron a 47,3 puntos (septiembre: 46,3 puntos). **Las peticiones iniciales de subsidio de cesantía, en la semana que finaliza el 3 de octubre, disminuyeron a 197 mil** (199 mil la semana previa).
- ▶ **Las ventas minoristas en la Eurozona aumentaron 0,1% m/m en agosto** (julio: -0,6%).
- ▶ **En China, las reservas internacionales cayeron a \$3,40 trillones en septiembre** (agosto: \$3,44 tn)
- ▶ **La inflación a/a de septiembre aumentó en Colombia, Brasil y México, alcanzando 6,3%, 4,6% y 3,5% respectivamente** (agosto: 6,2%, 4,2% y 3,3%).

NACIONAL

- ▶ **El Ministerio de Hacienda (MH) anunció su decisión de retomar las ventas de dólares** que dejó de realizar el 29 de mayo de este año. **En octubre se subastará un máximo de USD 2.400 millones en el mercado cambiario local**, a razón de hasta USD 600 millones por semana.
- ▶ **El MH en su IFP de 3T26 redujo la proyección de crecimiento del PIB 2026 a 0,7%**. **El déficit fiscal efectivo proyectado para 2026 alcanza 1,8% del PIB**, disminuyendo 1,0 pp. respecto del cierre de 2025 (-2,8% del PIB). Por su parte, **el balance cíclicamente ajustado (BCA) estimado es - 2,3% del PIB**.
- ▶ **Para 2027 el IFP proyecta escenario base con crecimiento de 3,3% del PIB y de 8,1% de la inversión**. Así, **para 2027 se proyecta un déficit fiscal efectivo y estructural de 1,8% del PIB**.
- ▶ **El IPC de septiembre aumentó 0,4% m/m y 4,1% a/a**, levemente por debajo de las proyecciones del mercado. La inflación subyacente, IPC Sin Volátiles, fue 0,3% m/m, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) subió 0,1% m/m. Por su parte, el IPC de Energía subió 1,9% m/m, y el de Alimentos aumentó 0,6% m/m.
- ▶ **En agosto el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) aumentó 7,6% a/a**. **El Índice Real de Remuneraciones (IR Real) aumentó 3,4% a/a**, desacelerándose respecto a julio (4,1%).
- ▶ **En septiembre, la balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$2047 millones** (septiembre-25: US\$1756 millones). **El valor de las exportaciones aumentó 14,1% a/a**, con un alza de **las exportaciones industriales de 19%**. En este mismo sentido, **las exportaciones**

mineras crecieron 12,2% a/a, donde las de cobre aumentaron 14%. Por su parte, las **exportaciones agrícolas crecieron 8,9%**. Por otro lado, **el valor de las importaciones aumentó 13,5% a/a**, impulsado por el alza de la importación de bienes intermedios (25,8%) y en menor medida por el alza de las importaciones de bienes de consumo (13,1%); mientras que la importación de bienes de capital cayó 9,4% a/a.

- ▶ De acuerdo con la ANAC, en septiembre la venta de vehículos livianos y medianos cayó 2,8% a/a, a 30.989 unidades