

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	29-ago	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	434	431↑	445	436	430 ↑
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	64	65	64	63
PIB mundial (%)	3.3	3.0	2.9	-	-	-
PIB China (%)	5.0	4.7	4.0	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.7	1.7	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.9	2.6	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.4	3.3	4.50	4.00	3.00
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.4	4.75	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.3	2.8	4.3*	3.8	2.9
PIB Chile (%)	2.6	2.5	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.3	-2.9	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.2	4.2	4.2	4.3
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6
<i>DEX Index</i>	104	102	97	98	96	99
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.17	1.19	1.14
JPY/USD	151	147	142	147	144	141
CLP/USD	944	957	944↓	967	951	938↓
TCR (índice)	106	105	103	107	105	102

*A Julio 2025

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 97,8**. El euro y la libra se depreciaron 0,2% y 0,1%, respectivamente, a \$1,17 y \$1,35. El yen se mantuvo sin cambio en JPY 147. En **Latinoamérica** las monedas se depreciaron (excepto el BRL): el ARS (1,7%), el MXN (0,4%), el PEN (0,4%) y el COP 0,2%); el BRL se mantuvo en el mismo nivel del viernes pasado. El **CLP se depreció 0,8%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$967**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 3pb., a 4,2%**. Los precios del **petróleo WTI y del cobre aumentaron 0,8% y 2,7%, a US\$65 el barril y US4,45 la libra**. Por su lado, los **mercados bursátiles en las ED** mostraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 15.
- ▶ **Durante esta semana los Bancos Centrales de Egipto y Filipinas redujeron sus TPM**; así, en Egipto la TPM se ubica en 22% (antes 24%) y en Filipinas la reducción fue de 25 pb., a 5%. Otros BC mantuvieron sus TPM en sus reuniones de esta semana, entre ellos Corea (2,5%), Hungría (6,5%) y Paraguay (6%).
- ▶ **La economía de EEUU creció 3.3% t/t anualizado en 2T25** (preliminar: 3%), revirtiendo la caída de 0.5% de 1T25.

- ▶ **La inflación (PCE) se mantuvo en 2,6% en julio** (junio: 2,3%) y **la inflación (PCE subyacente) aumentó a 2,9%** (junio: 2,8%).
- ▶ **En agosto la confianza del consumidor**, tanto de la Universidad de Michigan (UM), como del Conference Board (CB) **bajó**. De acuerdo al CB, bajó a 97,4 desde 98,7 registrado en julio. Asimismo, según la UM, la confianza de los consumidores bajó a 58,2, desde 61,7 registrado en julio.
- ▶ Las **peticiones iniciales de subsidio de cesantía cayeron a 229 mil** la semana del 23 de agosto.
- ▶ Por su parte, **en julio las órdenes de bienes de capital -sin defensa ni aeronaves- crecieron 1,1% m/m** (junio -0,6% m/m).
- ▶ **La inflación a/a en Alemania volvió a subir en agosto, anotando 2,1%** (junio: 1,8%).
- ▶ **En Japón las ventas minoristas y la producción industrial de julio** anotan incrementos de 0,3% a/a y -0,9% a/a, respectivamente, donde ambas lecturas **sorprendieron fuertemente a la baja**.
- ▶ **El PIB de Canadá se contrajo 1,6% t/t anualizado en 2T25, más de lo esperado**, y el PIB de 1T25 fue revisado a la baja a un crecimiento de 2% t/t anualizado (previo 2,2%)

NACIONAL

- ▶ **La tasa de desempleo en julio bajó a 8,7%**, sin cambios a/a. **El empleo aumentó en 9 mil puestos m/m**. **En términos a/a, se crearon 73 mil empleos** (junio: 141 empleos), lo que equivale a una tasa de crecimiento del empleo de 0,8% a/a. La fuerza de trabajo también creció 0,8% a/a, y en términos m/m cayó 0,1%, completando cuatro meses consecutivos de contracciones mensuales.
- ▶ El INE dio a conocer las **cifras sectoriales correspondientes a julio**.
- ▶ **El comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47) **anotó un aumento de 5,8% a/a** (junio: 5,7%).
- ▶ **El Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 1% a/a**, debido al crecimiento de dos de los tres sectores que lo componen: el **Índice de Producción Manufacturera (IPMan) presentó un crecimiento de 2,7%** y el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA), aumentó 0,9%**. Por el contrario, la **producción minera se contrajo 0,9% a/a**.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	1-sept	Eurozona	Manufacturing PMI	Ago	50.5	50.5
Lunes	1-sept	Eurozona	Unemployment Rate	Jul	6.2%	6.2%
Lunes	1-sept	Chile	Economic Activity YoY	Jul	2.0%	3.1%
Martes	2-sept	Eurozona	CPI Estimate YoY	Ago	2.0%	2.0%
Martes	2-sept	China	PMI Compuesto	Ago		
Martes	2-sept	Brasil	GDP YoY	2Q	2.2%	2.9%
Martes	2-sept	EE.UU.	ISM Manufacturing	Ago	48.9	48.0
Miércoles	3-sept	Eurozona	Services PMI	Ago	50.7	50.7
Miércoles	3-sept	Brasil	Industrial Production YoY	Jul	-0.2%	-1.3%
Miércoles	3-sept	EE.UU.	Fed Releases Beige Book			
Jueves	4-sept	Eurozona	Retail Sales YoY	Jul	2.4%	3.1%
Jueves	4-sept	EE.UU.	Trade Balance	Jul	-\$77.9b	-\$60.2b
Jueves	4-sept	EE.UU.	ISM Services Index	Ago	50.6	50.1
Viernes	5-sept	EE.UU.	Change in Nonfarm Payrolls	Ago	75k	73k
Viernes	5-sept	Colombia	CPI YoY	Ago	5.1%	4.9%

Paridades								
	29-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	97,8	97,7	97,9	98,2	0,1	(2,2)	(9,9)	(3,5)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,17	1,17	1,16	(0,2)	2,5	13,0	5,6
JPY (yen/US\$)	147	147	147	148	0,0	(2,5)	(6,5)	1,4
GBP (US\$/libra)	1,35	1,35	1,36	1,35	(0,1)	2,3	7,9	2,6
BRL (real/US\$)	5,43	5,43	5,40	5,43	0,0	(3,1)	(12,1)	(3,5)
COP (peso/US\$)	4017	4011	4015	4050	0,2	(4,0)	(8,8)	(2,5)
MXN (peso/US\$)	18,7	18,6	18,8	18,6	0,4	(1,1)	(10,4)	(6,0)
PEN (sol/US\$)	3,53	3,52	3,6	3,5	0,4	(1,7)	(5,6)	(5,8)
ARS (peso/US\$)	1344	1321,8	1298,2	1325,4	1,7	(1,9)	30,4	41,5
CLP (peso/US\$)	967	959	966	966	0,8	(0,6)	(2,8)	6,1

Tasas de Interes 10 años								
	29-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2025 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,3	4,3	4,3	(2,7)	(14,8)	(34,3)	36,5
Reino Unido	4,7	4,7	4,7	4,6	2,9	15,3	15,4	70,3
Alemania	2,7	2,7	2,8	2,7	0,2	2,9	35,7	45,0
España	3,3	3,3	3,4	3,3	2,9	5,5	26,9	23,2
Italia	3,6	3,5	3,6	3,5	6,1	7,9	6,5	(6,7)
Francia	3,5	3,4	3,5	3,3	9,1	16,4	31,7	52,0
Japón	1,6	1,6	1,6	1,5	(2,2)	4,5	51,0	70,6
Brasil	13,9	14,1	13,8	13,8	(15,1)	(13,8)	(123,5)	200,0
México	9,0	9,0	9,2	9,2	(4,8)	(43,8)	(145,6)	(75,8)
Chile	5,6	5,6	5,6	5,6	3,0	1,0	(33,0)	(5,0)

Materias Primas								
	29-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	65	64	63	64	0,8	(6,7)	(9,9)	(14,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	68	68	68	68	(1,0)	(7,1)	(8,8)	(18,0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	445	437	436	437	1,7	2,1	12,7	7,6
Hierro (US\$/Dry MT)	99	96	97	96	2,7	2,9	3,3	3,2
Oro (US\$/t oz.)	3517	3419	3383	3491	2,9	5,0	27,1	31,8

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	29-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.460	6.467	6.450	6.389	(0,1)	1,9	9,8	15,5
Reino Unido (UKX)	9.187	9.321	9.139	9.096	(1,4)	0,6	12,4	9,6
Alemania (DAX)	23.902	24.363	24.359	24.163	(1,9)	(0,7)	20,1	26,4
España (IBEX)	14.936	15.397	15.277	14.825	(3,0)	3,7	28,8	31,5
Italia (FTSE MIB)	42.196	43.310	42.654	41.624	(2,6)	2,9	23,4	23,4
Francia (CAC40)	7.704	7.970	7.923	7.743	(3,3)	(0,9)	4,4	0,8
Japón (NKY)	42.718	42.633	43.378	41.820	0,2	4,0	7,1	11,4
Turquía	11.288	11.372	10.871	10.973	(0,7)	5,1	14,8	14,8
Brasil (IBOV)	141.569	137.968	136.341	135.913	2,6	6,4	17,7	4,1
México (MEXBOL)	58.710	59.225	58.320	58.070	(0,9)	2,3	18,6	10,5
China (SHCOMP)	3.858	3.826	3.697	3.635	0,8	8,0	15,1	36,7
Chile (IPSA)	8.909	8.854	8.739	8.521	0,6	8,8	32,8	38,2
VIX Index	15	14	15	15	7,7	(8,4)	(11,8)	(2,2)