

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	12-sept	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	436	434↑	454	444	430↑
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	64	62	63	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	4.3	3.4	4.50	3.75	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.3	4.75	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.3	2.8	4.0*	3.7	3.1
PIB Chile (%)	2.6	2.5	2.2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.3	-2.4	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.0	4.1	4.0	4.1
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.5
DXY Index	104	102	96	98	96	97
USD/EUR	1.08	1.14	1.19	1.17	1.20	1.18
JPY/USD	151	148	146	148	149	145
CLP/USD	944	955	937↓	955	946	927↓
TCR (índice)	106	105	103	106	105	101
*A agosto 2025						

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó** respecto del viernes pasado, **cerrando en 97,6**. El euro y la libra se apreciaron 0,1% y 0,4%, respectivamente, a \$1,17 y \$1,36 y el yen se depreció 0,1%, a JPY 148. En **Latinoamérica** se apreciaron todas las monedas excepto el ARS: el COP (1,5%), MXN (1,4%), BRL (1,1%) y PEN (0,8%). El ARS se depreció 6,3%. Por su parte, el **CLP se apreció 1,2%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$955**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 1pb., a 4,1%.** El precio del petróleo WTI subió 0,8% a **US\$62 el barril**, y el precio del cobre aumentó 1,3% a **US\$4,54 la libra**. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 1 punto, a 14.
- **El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia**, la tasa de facilidad de depósito en 2.0%, la tasa de refinanciación en 2,15% y la facilidad marginal de crédito en 2,40%. En **Latinoamérica, el BC de Perú redujo su TPM en 25 pb., a 4,25%.**
- **La economía de EE.UU. creó 911 mil empleos menos entre abril de 2024 y marzo de 2025** de lo que se estimó inicialmente, lo que representa la mayor revisión a la baja desde al menos el año 2000. En línea con las señales de debilidad del mercado laboral, **las peticiones iniciales de subsidios por desempleo aumentaron a 263 mil** la semana terminada el 6 de septiembre.

- ▶ **La inflación a/a en EEUU subió a 2,9% en agosto** (julio: 2,7%), en línea con las expectativas del mercado. La **inflación subyacente se mantuvo en 3,1% a/a**. En septiembre la **confianza del consumidor**, medida por la Universidad de Michigan (UM) **bajó a 55,4** (agosto: 58,2).
- ▶ **En China, el IPC de agosto mostró nuevamente deflación, anotando -0,4% a/a** (julio: 0,0%). El **superávit comercial en agosto subió a US\$102,3 billones** (julio: US\$ 98,2 billones). Las exportaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento a 4,4% a/a (julio: 7,2%) y el crecimiento de las importaciones se desaceleró a 1,3% a/a (julio: 4,1%). Las reservas internacionales subieron a \$3,32 tn en agosto (julio: \$3,29 tn).
- ▶ **En Japón, el PIB 2T25 fue corregido al alza, con aumentos de 0,5% t/t y 2,2% a/a** (estimación inicial 2T: 0,3% t/t y 1% a/a).
- ▶ **En agosto, la tasa de inflación a/a de México subió a 3.57%**. En cambio, **en Brasil y Argentina la inflación a/a en agosto bajó a 5,1% y 34,6%**, respectivamente (julio: 5,2% y 37,6% en ese mismo orden). En Colombia la inflación de agosto se mantuvo en 4,9% a/a.

NACIONAL

- ▶ El IPC de agosto se mantuvo sin variación m/m, por lo que la **variación a/a cayó a 4,0%**. El IPC SAE (sin alimentos y energía) **cayó 0,2% m/m, ubicándose en 3,4% a/a** (julio: 3,8%), mientras que el IPC sin volátiles no mostró variación m/m y la **variación a/a bajó a 3,9%** (julio: 4%).
- ▶ El Consejo del BC decidió mantener su TPM sin cambios en 4,75%. Da cuenta de que la inflación subyacente será mayor a lo previsto
- ▶ Además, el BC publicó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, donde **subió el rango de crecimiento para 2025 a 2,25% - 2,75%**. El **consumo privado tendría un crecimiento de 2,7%**, mientras que la **inversión crecería 5,5%**. **Proyecta una inflación a diciembre de este año de 4%, junto con una inflación subyacente de 3,7% a/a para ese mes**. En 2026 la **inflación promedio alcanzaría 3,2%** y la **inflación subyacente promedio se ubicaría en 3,5%**.
- ▶ El **Índice de Avisos Laborales de Internet en agosto cayó a 59,6 puntos** (julio: 65,4 puntos). Sin embargo, en términos a/a se registró una leve alza, de 0,1%.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Domingo	14-sept	China	Retail Sales YoY	Agosto	0.0	0.0
Domingo	14-sept	China	Industrial Production YoY	Agosto	0.06	0.06
Lunes	15-sept	Brasil	Economic Activity YoY	Julio	--	1.4%
Lunes	15-sept	Perú	Economic Activity YoY	Julio	--	4.5%
Martes	16-sept	Eurozona	Industrial Production SA MoM	Julio	0.5%	-1.3%
Martes	16-sept	EE.UU.	Retail Sales Control Group	Agosto	0.3%	0.5%
Martes	16-sept	EE.UU.	Industrial Production MoM	Agosto	-	0.0
Miércoles	17-sept	EE.UU.	FOMC Rate Decision	Septiembre		
Miércoles	17-sept	Argentina	GDP YoY	2Q	--	5.8%

Paridades								
	12-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
DXY	97,6	97,8	97,8	97,7	(0,2)	(0,2)	(10,0)	(3,7)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,17	1,17	1,17	0,1	0,4	13,3	6,0
JPY (yen/US\$)	148	147	147	147	0,1	0,3	(6,2)	4,0
GBP (US\$/libra)	1,36	1,35	1,35	1,35	0,4	0,4	8,4	3,4
BRL (real/US\$)	5,35	5,41	5,43	5,43	(1,1)	(1,4)	(13,4)	(4,9)
COP (peso/US\$)	3900	3960	4017	4011	(1,5)	(2,9)	(11,5)	(7,3)
MXN (peso/US\$)	18,4	18,7	18,7	18,6	(1,4)	(1,1)	(11,4)	(5,5)
PEN (sol/US\$)	3,49	3,52	3,5	3,5	(0,8)	(1,1)	(6,6)	(7,3)
ARS (peso/US\$)	1450	1365,0	1344,5	1321,8	6,3	7,9	40,7	51,1
CLP (peso/US\$)	955	966	967	959	(1,2)	(1,3)	(4,1)	2,6
Tasas de Interés 10 años								
	12-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,1	4,1	4,2	4,3	(0,8)	(16,2)	(50,3)	39,2
Reino Unido	4,7	4,6	4,7	4,7	2,5	(5,1)	10,3	89,0
Alemania	2,7	2,7	2,7	2,7	5,3	(0,9)	34,8	56,5
España	3,3	3,3	3,3	3,3	3,6	(4,1)	22,8	32,8
Italia	3,5	3,5	3,6	3,5	1,9	(6,4)	0,1	(1,9)
Francia	3,5	3,4	3,5	3,4	5,9	(0,5)	31,2	65,7
Japón	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	(0,7)	50,3	72,8
Brasil	13,8	13,9	13,9	14,1	(9,2)	(10,8)	(134,2)	180,8
México	8,8	8,9	9,0	9,0	(12,1)	(19,8)	(165,4)	(62,5)
Chile	5,6	5,7	5,6	5,6	(4,0)	(1,0)	(34,0)	26,0
Materias Primas								
	12-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	62	62	64	64	0,8	(2,6)	(13,0)	(9,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	68	65	68	68	3,8	0,0	(8,8)	(9,4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	454	448	445	437	1,3	2,1	15,0	9,8
Hierro (US\$/Dry MT)	99	98	98	96	0,9	1,1	4,1	11,4
Oro (US\$/t oz.)	3689	3653	3516	3419	1,0	4,9	33,3	37,5
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.591	6.482	6.460	6.467	1,7	2,0	12,1	17,8
Reino Unido (UKX)	9.283	9.208	9.187	9.321	0,8	1,0	13,6	12,6
Alemania (DAX)	23.698	23.597	23.902	24.363	0,4	(0,9)	19,0	28,0
España (IBEX)	15.308	14.851	14.936	15.397	3,1	2,5	32,0	34,3
Italia (FTSE MIB)	42.566	41.608	42.196	43.310	2,3	0,9	24,5	27,2
Francia (CAC40)	7.825	7.675	7.704	7.970	2,0	1,6	6,0	5,2
Japón (NKY)	44.768	43.019	42.718	42.633	4,1	4,8	12,2	21,5
Turquía	10.372	10.729	11.288	11.372	(3,3)	(8,1)	5,5	8,9
Brasil (IBOV)	142.534	142.640	141.422	137.968	(0,1)	0,8	18,5	6,3
México (MEXBOL)	61.714	60.480	58.709	59.225	2,0	5,1	24,6	18,7
China (SHCOMP)	3.871	3.813	3.858	3.826	1,5	0,3	15,5	42,5
Chile (IPSA)	9.013	9.211	8.900	8.854	(2,1)	1,3	34,3	42,1
VIX Index	14		15	15	(4,6)	(5,7)	(16,5)	(15,2)