

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	3-oct	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	440	440↑	478	450	430 ↑
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	64	60	62	63
PIB mundial (%)	3.3	3.0	2.8	-	-	-
PIB China (%)	5.0	4.7	3.9	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.8	1.6	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.0	2.5	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.3	3.4	4.25	3.75	3.00
TPM Chile (%)	6.0	4.9	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	-2.2	-2.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.1	4.1	4.0	4.2
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.5	2.3	2.4	2.6
DXY Index	104	102	96	98	96	96
USD/EUR	1.08	1.13	1.20	1.17	1.19	1.19
JPY/USD	151	148	143	147	146	140
CLP/USD	944	956	933↓	962	944	922↓
TCR (índice)	106	105	103	106	105	101

*A agosto 2025

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) bajó 0,4% respecto del viernes pasado, cerrando en 97,7. El yen, la libra y el euro se apreciaron 1,5%, 0,4% y 0,3%, respectivamente, a JPY 147, \$1,35 y \$1,17. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos. Se apreciaron el COP (0,4%) y el PEN (0,5%). Mientras que se depreciaron el ARS (7,2%), MXN (0,1%), BRL (0,1%). Por su parte, el CLP se depreció 0,3% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$962.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 bajó 8 pb., a 4,1%. El precio del petróleo WTI bajó 8% a US\$60 el barril, y el precio del cobre aumentó 4,1% a US\$4,78 la libra. Por su lado, los mercados bursátiles en las ED registraron ganancias. El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto, a 16.
- ▶ El BC de Colombia mantuvo sin cambios su TPM, en 9,25%.
- ▶ El 1 de octubre se inició al cierre parcial del gobierno de EE.UU, el primero desde 2018, al no lograrse acuerdo político, entre congresistas republicanos y demócratas, sobre el proyecto de ley de gasto fiscal.
- ▶ En septiembre la confianza del consumidor del Conference Board (CB) bajó a 94,2 (agosto: 97,4) el nivel más bajo desde abril de este año, explicado entre otros factores por la preocupación sobre la baja disponibilidad de puestos de trabajo. Como parte de las consecuencias del cierre del gobierno, la Agencia de Estadísticas Laborales (BLS) no publicó los datos de empleo correspondientes al mes de septiembre, que serían entregados este viernes.
- ▶ Con respecto a los datos de actividad sectorial, en septiembre el ISM manufacturero subió a 49,1 (agosto: 48,7), manteniéndose en terreno contractivo por sexto mes consecutivo. En tanto, el ISM de

servicios bajó a 50 puntos (agosto: 52 pts), **ubicándose en el umbral de expansión**. La caída se explica en gran medida por la desaceleración de las nuevas órdenes de compra.

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a aumentó a 2,2% en setiembre**, luego de mantenerse por tres meses en 2.0%, y la **tasa de desempleo en agosto aumentó a 6,3%** (julio 6,2%). El **PMI manufacturero en septiembre retrocedió a 49,8 pts**, luego que en agosto alcanzara el máximo en más de cuatro años (50,7 pts). En tanto, el **PMI de servicios en septiembre aumentó a 51,3 pts.** (agosto: 50,5 pts.), con lo que el PMI compuesto (manufactura y servicios) en septiembre alcanzó 51,2 pts. (agosto: 51)
- ▶ **El PIB de UK creció 1,4% a/a 2T25 (+0,3% t/t)**, desacelerándose desde 1,7% registrado en 1T25.
- ▶ **La inflación a/a en Perú aumentó a 1,4% a/a en septiembre** (agosto: 1,1%). **Por su parte, en Brasil la producción industrial de agosto retrocedió 0,7% a/a** (julio: +0,2% a/a)

NACIONAL

- ▶ **El Imacec de agosto creció 0,5% a/a (-0,7% m/m)**. El Imacec no minero presentó un **crecimiento anual de 1,7% a/a**, explicado por incrementos en casi todos sus componentes (excepto Resto de bienes): **Comercio (3,9%), Manufactura (0,5%) y Servicios (2,4%)**. En contraste, **Resto de bienes** (EGA, Construcción y Agricultura) **cayó 0,8%**. Por su parte, **Minería disminuyó 8,6% a/a**.
- ▶ **La tasa de desempleo en agosto bajó a 8,6%** (julio 8,7%). **En doce meses, cayó 0,3 puntos porcentuales (pp.)**. El **empleo aumentó en 25 mil puestos m/m y en 120 mil empleos a/a** (julio: 73 mil empleos), lo que equivale a una **tasa de crecimiento del empleo de 1,3% a/a**. La fuerza de trabajo creció 0,9% a/a. Destaca el **crecimiento a/a del empleo asalariado privado, que creó 208 mil empleos a/a**; en contraste, **asalariado público destruyó 72 mil empleos a/a**, y el resto de los sectores (Trabajadores por cuenta propia, Empleadores y Personal de servicio doméstico) destruyeron 17 mil empleos.
- ▶ Por otro lado, el INE dio a conocer las cifras sectoriales correspondientes a agosto: **el comercio al por menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47) **anotó un aumento de 6% a/a** (julio: 5,8%).
- ▶ **El Índice de Producción Industrial (IPI) cayó 1,9% a/a**, debido a la disminución de dos de los tres sectores que lo componen: el Índice de Producción Minera cayó 6,3% y el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua disminuyó 0,6%. **Por el contrario, la producción manufacturera aumentó 1,8% a/a**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en septiembre bajó a 46,5** (agosto: 46,7).

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	6-oct	Eurozona	Retail Sales YoY	Aug	-	-
Lunes	6-oct	China	Foreign Reserves	Sep	-	-
Martes	7-oct	EE.UU.	Trade Balance	Aug	-	-
Martes	7-oct	Colombia	CPI YoY	Sep	5.1%	5.1%
Miércoles	8-oct	Chile	CPI YoY Chained	Sep	4.4%	4.0%
Jueves	9-oct	Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	Sep	5.2%	5.1%
Jueves	9-oct	México	CPI YoY	Sep	3.8%	3.6%
Viernes	10-oct	EE.UU.	U. of Mich. Sentiment	Oct P	54.3	55.1

Paridades								
	3-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
DXY	97,7	98,2	97,6	97,6	(0,4)	(0,0)	(9,9)	(4,2)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,17	1,17	1,17	0,3	0,0	13,4	6,4
JPY (yen/US\$)	147	149	148	148	(1,5)	(0,4)	(6,3)	0,2
GBP (US\$/libra)	1,35	1,34	1,35	1,36	0,4	0,1	7,6	2,6
BRL (real/US\$)	5,35	5,34	5,32	5,35	0,1	0,6	(13,4)	(2,3)
COP (peso/US\$)	3886	3901	3865	3897	(0,4)	(0,9)	(11,8)	(7,3)
MXN (peso/US\$)	18,4	18,4	18,4	18,4	0,1	0,4	(11,7)	(5,0)
PEN (sol/US\$)	3,47	3,49	3,5	3,5	(0,5)	0,1	(7,1)	(6,8)
ARS (peso/US\$)	1425	1329,5	1474,7	1453,9	7,2	3,3	38,2	46,6
CLP (peso/US\$)	962	960	952	954	0,3	(0,0)	(3,3)	4,7
Tasas de Interés 10 años								
	3-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,1	4,2	4,1	4,1	(8,1)	(5,6)	(47,5)	24,8
Reino Unido	4,7	4,7	4,7	4,7	(5,8)	(1,1)	12,0	67,2
Alemania	2,7	2,7	2,7	2,7	(4,9)	(1,4)	33,0	55,3
España	3,2	3,3	3,3	3,3	(7,7)	(2,1)	17,5	30,4
Italia	3,5	3,6	3,5	3,5	(6,8)	(2,1)	(0,9)	3,0
Francia	3,5	3,6	3,6	3,5	(5,2)	(1,7)	32,2	57,6
Japón	1,7	1,6	1,6	1,6	1,0	1,4	57,1	83,4
Brasil	13,9	13,7	13,6	13,8	19,1	18,9	(125,7)	158,6
México	8,8	8,8	8,8	8,8	0,6	0,7	(160,0)	(58,1)
Chile	5,6	5,6	5,6	5,6	(2,0)	(2,0)	(34,0)	32,0
Materias Primas								
	3-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	60	66	63	63	(8,0)	(3,0)	(15,7)	(17,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	66	72	67	68	(8,3)	(2,9)	(11,0)	(15,4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	478	459	449	454	4,1	2,3	21,0	7,7
Hierro (US\$/Dry MT)	98	98	100	100	0,3	0,0	3,3	(4,4)
Oro (US\$/t oz.)	3906	3809	3706	3686	2,5	0,8	41,2	40,1
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.715	6.644	6.664	6.584	1,1	0,4	14,2	17,8
Reino Unido (UKX)	9.476	9.285	9.217	9.283	2,1	1,3	15,9	14,4
Alemania (DAX)	24.382	23.739	23.639	23.698	2,7	2,1	22,5	28,2
España (IBEX)	15.606	15.350	15.261	15.308	1,7	0,8	34,6	34,3
Italia (FTSE MIB)	43.250	42.646	42.312	42.566	1,4	1,2	26,5	30,4
Francia (CAC40)	8.043	7.871	7.854	7.825	2,2	1,9	9,0	7,6
Japón (NKY)	45.770	45.355	45.046	44.768	0,9	1,9	14,7	18,7
Turquía	10.931	11.151	11.294	10.372	(2,0)	(0,7)	11,2	22,8
Brasil (IBOV)	143.945	145.447	145.865	142.272	(1,0)	(1,6)	19,7	9,3
México (MEXBOL)	62.220	62.307	61.200	61.799	(0,1)	(1,1)	25,7	20,4
China (SHCOMP)	3.883	3.828	3.820	3.871	1,4	0,0	15,8	16,4
Chile (IPSA)	8.928	9.023	9.007	8.990	(1,1)	(0,5)	33,0	39,7
VIX Index	16		15	15	7,8	1,3	(5,0)	(19,5)