

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	7-nov	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	446	485	486	483	486
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	65	60	59	61	59
PIB mundial (%)	3.3	3.1	3.0	-	-	-
PIB China (%)	5.0	4.8	4.0	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.9	1.8	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	3.1	2.7	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.4	3.4	4.00	4.00	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.2	4.75	4.50	4.00
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	2.8	3.4 *	3.7	2.8
PIB Chile (%)	2.6	2.5	2.2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.8	-2.0	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	4.0
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
DXV Index	104	102	98	99	100	96
USD/EUR	1.08	1.13	1.19	1.16	1.16	1.20
JPY/USD	151	149	151	153	153	149
CLP/USD	944	954	925	945	939	912
TCR (índice)	106	104	101	103	103	99
*A octubre 2025						

INTERNACIONAL

- El USD (DXY) bajó 0,3% respecto del viernes pasado, cerrando en 99,5. El yen, el euro y la libra se apreciaron 0,6%, 0,4% y 0,1%, respectivamente, alcanzando a JPY 153, \$1,16 y \$1,32, respectivamente. En Latinoamérica, se apreciaron el COP (1,8%), el BRL (0,6%), el MXN(0,3%) y el ARS (1,6%). Por su parte, el PEN se depreció 0,2% y el CLP se depreció 0,3% y al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$945.
- La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,1%. El precio del oro ha tendido a estabilizarse; aumentó 0,2% respecto del viernes pasado, alcanzando US\$ 4.005 por onza. Por su parte, los precios del cobre (LME) y del petróleo cayeron 1,7% y 2,5% respectivamente. en la semana, a US\$4,86 la libra y US\$59 el barril. Por su lado, los mercados bursátiles en las ED registraron pérdidas. El indicador de volatilidad, VIX, subió 5 puntos, y al cierre de este Informe se ubicaba en 22 pts.
- Esta semana el Banco Central (BC) de Polonia redujo su TPM en 25 pb. a 4,25%. En tanto, los BC de Noruega, Reino Unido y República Checa mantuvieron sin cambios sus tasas de interés de referencia, en 4%, 4% y 3,5%, respectivamente. En Latinoamérica, el BC de México redujo su TPM en 25 pb., a 7,25%; mientras que el BC de Brasil mantuvo su TPM en 15%.
- Continúa el cierre parcial del gobierno de EE.UU. En noviembre la confianza del consumidor, medida por la Universidad de Michigan (UM), volvió a bajar, a 50,3 puntos (octubre: 53,6). Con respecto a los datos de actividad sectorial, en octubre el ISM manufacturero bajó a 48,7, sorprendiendo al mercado que esperaba un alza (septiembre: 49,1). En tanto, el ISM de servicios subió a 52,4 puntos, revirtiendo la caída de septiembre cuando bajó a 50 pts.

- ▶ En la Eurozona, el PMI manufacturero en octubre aumentó marginalmente, a 50 puntos (septiembre: 49,8 pts) En tanto, el PMI de servicios subió a 53 puntos (septiembre: 51,3 pts). En septiembre, las ventas minoristas cayeron por segundo mes consecutivo: se redujeron 0,1% m/m (agosto: -0,1%).
- ▶ En China, en octubre las reservas internacionales subieron US\$ 4,7 billones, a \$3,34 trillones. Ese mismo mes la balanza comercial disminuyó su superávit a US\$ 90,1 billones (septiembre: US\$ 90,5 billones). Las exportaciones cayeron 1,1% a/a (septiembre: +8,3%), y las importaciones aumentaron 1% a/a (septiembre: +7,4%). El PMI manufacturero bajó a 50,6 puntos en octubre (septiembre: 51,2), mientras que el PMI de servicios bajó a 52,6 puntos (septiembre: 52,9 pts).
- ▶ En octubre, la tasa de inflación a/a de México bajó a 3,6% (septiembre: 3,8%) y la de Perú se mantuvo en 1,4% a/a, por debajo de las expectativas del mercado.

NACIONAL

- ▶ El Imacec de septiembre aumentó 3,2% a/a (+0,5% m/m). El Imacec no minero creció 3,8% a/a, explicado por incrementos en todos sus componentes: Comercio (10,8%), Manufactura (4%), Servicios (3,3%) y Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (+0,3%). Por su parte, Minería disminuyó 2,2% a/a. Con el resultado del Imacec de septiembre, el PIB habría crecido 1,8% a/a en 3T25.
- ▶ El IPC de octubre presentó una variación de 0,0% m/m y 3,4% a/a, muy por debajo de lo esperado. Los IPC SAE (sin alimentos y energía) y sin volátiles cayeron 0,1% m/m ambos, con lo que la variación a/a se redujo a 3% y 3,4%, respectivamente.
- ▶ En septiembre, el crecimiento a/a del Índice Nominal de Remuneraciones (IR) se desaceleró, con un alza de 5,9% (agosto: 6,1%). El crecimiento a/a del Índice Real de Remuneraciones se desaceleró a 1,4% (agosto: 2,0%).
- ▶ En octubre, la venta de automóviles nuevos mostró un descenso de 14,8% a/a, con 23.531 unidades comercializadas.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en octubre bajó por segundo mes consecutivo, a 45,5 pts. (septiembre: 46,6). Asimismo, la confianza del consumidor (IPEC) cayó en octubre a 38 pts. (septiembre: 41,3 pts).
- ▶ El saldo de la balanza comercial en octubre subió a US\$1449 millones (octubre 2024: US\$ +1.162 millones). El valor de las exportaciones de bienes totales aumentó 13,6% a/a, debido al incremento de todos sus componentes: agrícolas (53,6%), mineras (19,2%) e industriales (0,1%). A su vez, el valor de las importaciones de bienes totales subió 11,8% a/a, también con aumentos en todos sus componentes: bienes de consumo (5,3%), bienes intermedios (6,3%) y bienes de capital (30,4%).
- ▶ En su Informe de Percepciones de Negocios (IPN), correspondiente al mes de noviembre, el BC señaló que, en promedio, las empresas reportan un desempeño estable o algo más favorable en el último trimestre. Para el próximo año, las expectativas mejoran tanto para la actividad como para la inversión.

Paridades

	7-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99,5	99,8	99,0	98,4	(0,3)	(0,3)	(8,3)	(4,8)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,15	1,16	1,17	0,4	0,4	11,8	7,2
JPY (yen/US\$)	153	154	153	151	(0,6)	(0,6)	(2,6)	0,1
GBP (US\$/libra)	1,32	1,32	1,33	1,34	0,1	0,1	5,2	1,4
BRL (real/US\$)	5,34	5,38	5,39	5,41	(0,6)	(0,6)	(13,5)	(6,1)
COP (peso/US\$)	3785	3855	3852	3831	(1,8)	(1,8)	(14,1)	(12,1)
MXN (peso/US\$)	18,5	18,6	18,5	18,4	(0,3)	(0,3)	(11,2)	(6,6)
PEN (sol/US\$)	3,38	3,37	3,4	3,4	0,2	0,2	(9,7)	(10,0)
ARS (peso/US\$)	1422	1445,2	1491,7	1463,1	(1,6)	(1,6)	37,9	43,1
CLP (peso/US\$)	945	942	942	958	0,3	0,3	(5,0)	(0,3)

Tasas de Interes 10 años

	7-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,1	4,1	4,0	4,0	(0,8)	(0,8)	(50,0)	(25,6)
Reino Unido	4,5	4,4	4,4	4,5	5,7	5,7	(10,2)	(3,2)
Alemania	2,7	2,6	2,6	2,6	3,3	3,3	29,9	22,1
España	3,2	3,1	3,2	3,1	4,2	4,2	12,4	0,6
Italia	3,4	3,4	3,4	3,4	4,9	4,9	(8,9)	(29,8)
Francia	3,5	3,4	3,4	3,4	4,2	4,2	26,8	26,1
Japón	1,7	1,7	1,7	1,6	1,1	1,1	58,9	67,5
Brasil	13,8	13,8	13,7	14,0	7,0	7,0	(132,6)	129,5
México	8,9	8,8	8,8	8,7	7,1	7,1	(150,9)	(93,8)
Chile	5,5	5,6	5,6	5,6	(4,0)	(4,0)	(44,0)	(23,0)

Materias Primas

	7-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	59	61	62	58	(2,5)	(2,5)	(17,1)	(17,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	64	65	66	61	(2,2)	(2,2)	(13,9)	(15,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	486	494	490	478	(1,7)	(1,7)	23,1	14,2
Hierro (US\$/Dry MT)	99	101	99	98	(2,3)	(2,3)	3,9	0,3
Oro (US\$/t oz.)	4005	3997	4138	4213	0,2	0,2	44,7	41,4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	7-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.658	6.840	6.792	6.664	(2,7)	(2,7)	13,2	11,5
Reino Unido (UKX)	9.683	9.717	9.646	9.355	(0,4)	(0,4)	18,5	18,9
Alemania (DAX)	23.570	23.958	24.240	23.831	(1,6)	(1,6)	18,4	21,7
España (IBEX)	15.901	16.033	15.862	15.601	(0,8)	(0,8)	37,1	37,4
Italia (FTSE MIB)	42.918	43.175	42.487	41.758	(0,6)	(0,6)	25,5	26,3
Francia (CAC40)	7.950	8.121	8.226	8.174	(2,1)	(2,1)	7,7	7,1
Japón (NKY)	50.276	52.411	49.300	47.582	(4,1)	(4,1)	26,0	27,7
Turquía	10.925	10.972	10.942	10.209	(0,4)	(0,4)	11,1	22,1
Brasil (IBOV)	153.131	149.540	146.172	143.399	2,4	2,4	27,3	18,1
México (MEXBOL)	63.285	62.769	61.145	61.744	0,8	0,8	27,8	21,0
China (SHCOMP)	3.998	3.955	3.950	3.840	1,1	1,1	19,3	15,2
Chile (IPSA)	9.601	9.429	9.184	9.130	1,8	1,8	43,1	46,3
VIX Index	22	17	16	21	24,5	24,5	25,1	42,8

Próximos Indicadores

Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
8-nov	China	IPC YoY	Oct	-0.1%	-0.3%
10-nov	Colombia	IPC YoY	Oct	5.5%	5.2%
11-nov	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	4.8%	5.2%
12-nov	Argentina	IPC nacional YoY	Oct	--	31.8%
13-nov	Eurozona	Producción industrial SA MoM	Sep	0.8%	-1.2%
13-nov	EE.UU.	IPC YoY	Oct	3.1%	3.0%
13-nov	China	Ventas al por menor YoY	Oct	2.8%	3.0%
13-nov	China	Producción industrial YoY	Oct	5.5%	6.5%
14-nov	Eurozona	PIB SA YoY	3Q S	1.3%	1.3%