

Zahler & Co.

20 AÑOS
1977-2017

Economía Internacional

- Revisión al alza del PIB de EE.UU en 2T25 y buenos datos coyunturales de actividad pronostican mayor crecimiento de la economía mundial en 3T25
- A pesar de alta inflación, debilidad del mercado laboral llevó a la Fed a bajar la TPM 25pb. en septiembre y apuntó a dos recortes adicionales antes de fin de año, aunque el mercado apuesta a sólo una baja más
 - En julio y agosto la economía de China se desaceleró
- Durante septiembre aumentó el precio del cobre y del petróleo; también aumentaron las bolsas de valores y cayó la tasa de interés del UST a 10 años, con leve aumento en el margen

Economía chilena

- Positivo diagnóstico sobre la situación de Chile hizo la Agencia Calificadora Fitch, al ratificar la nota de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera en 'A-' y elevar de 2% a 2,4% su perspectiva de crecimiento del PIB para 2026, debido a grandes proyectos de inversión y la fuerte importación de bienes de capital
 - 2025 y 2026: equilibrio en las cuentas externas
 - BC mantuvo la TPM en septiembre.
 - IPoM de septiembre aumentó proyección de inflación subyacente por fortaleza en demanda interna
 - Se mantiene aumento de las importaciones de bienes de capital
 - Mercado laboral continúa rezagado y tasa de desempleo se mantiene elevada

30 de Septiembre 2025

Zahler & Co.

1

Síntesis económica

Economía Internacional

- Revisión al alza del PIB de EE.UU en 2T25 y buenos datos coyunturales de actividad pronostican mayor crecimiento de la economía mundial en 3T25
- A pesar de alta inflación, debilidad del mercado laboral llevó a la Fed a bajar la TPM 25pb. en septiembre y apuntó a dos recortes adicionales antes de fin de año, aunque el mercado apuesta a sólo una baja más
- En julio y agosto la economía de China se desaceleró
- Durante septiembre aumentó el precio del cobre y del petróleo; también aumentaron las bolsas de valores y cayó la tasa de interés del UST a 10 años, con leve aumento en el margen

Economía chilena

- Positivo diagnóstico sobre la situación de Chile hizo la Agencia Calificadora Fitch, al ratificar la nota de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera en 'A-' y elevar de 2% a 2,4% su perspectiva de crecimiento del PIB para 2026, debido a grandes proyectos de inversión y la fuerte importación de bienes de capital
- 2025 y 2026: equilibrio en las cuentas externas
- BC mantuvo la TPM en septiembre.
- IPoM de septiembre aumentó proyección de inflación subyacente por fortaleza en demanda interna
- Se mantiene aumento de las importaciones de bienes de capital
- Mercado laboral continúa rezagado y tasa de desempleo se mantiene elevada

2

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

3

2025 y 2026: menor crecimiento de la economía mundial y de nuestros principales socios comerciales

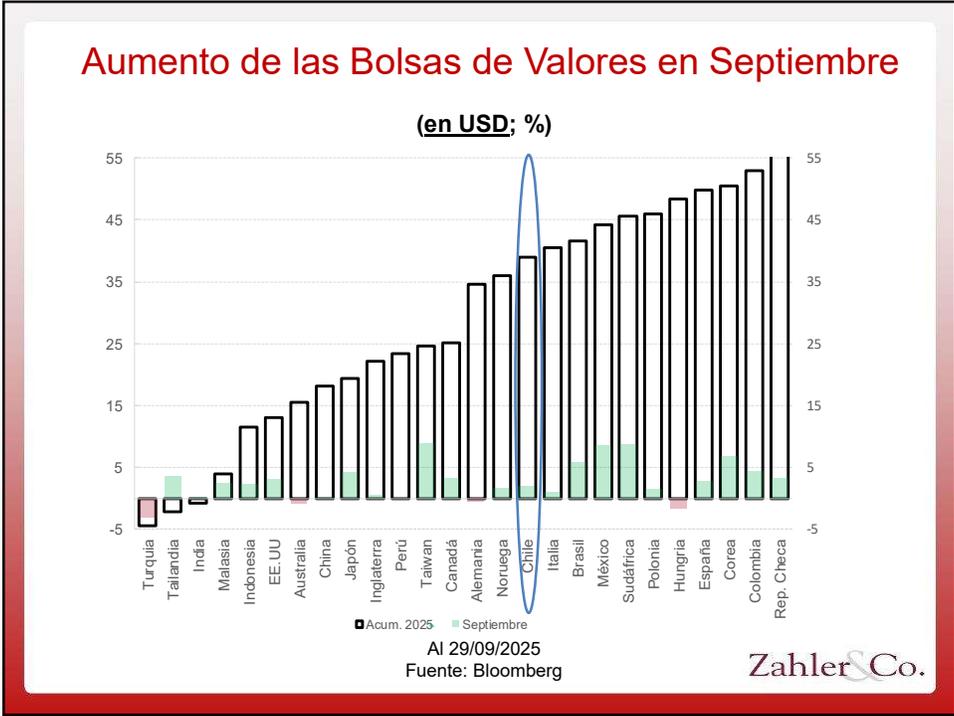
(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2025p	Promedio 2017-2019	2024p	2025p	2026p
Estados Unidos	14,7	2,7	2,8	1,8	1,6
Zona Euro	11,4	2,0	0,9	1,0	1,2
Japón	3,3	0,6	0,1	1,2	0,6
Reino Unido	2,2	1,9	1,1	1,3	1,0
Países Desarrollados	39,2	2,2	1,8	1,5	1,4
América Latina	7,2	0,9	2,4	2,1	2,1
China	19,7	6,6	5,0	4,7	3,9
Asia Emergente (ex-China)	15,5	5,6	5,7	5,6	5,2
Resto	17,9	2,9	3,1	2,8	3,0
Países en Desarrollo	60,2	4,4	4,3	4,0	3,8
PIB mundial	100	3,5	3,3	3,0	2,8
PIB principales socios comerciales de Chile		3,4	3,3	3,0	2,5

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

4

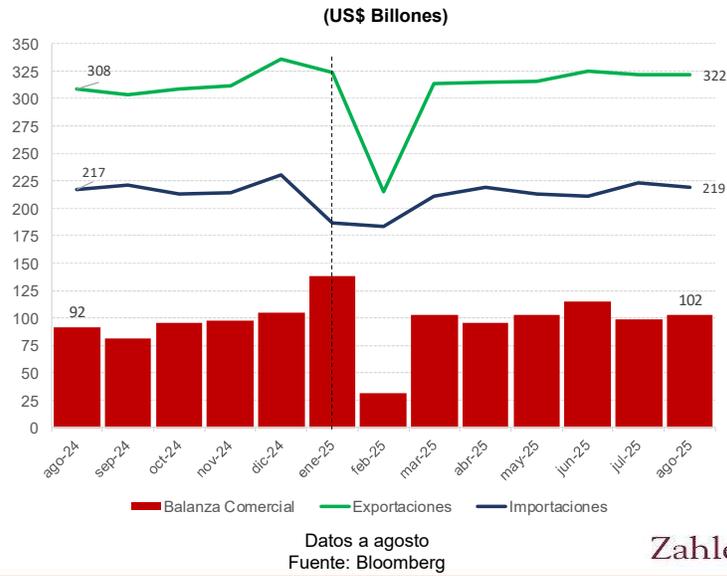


5



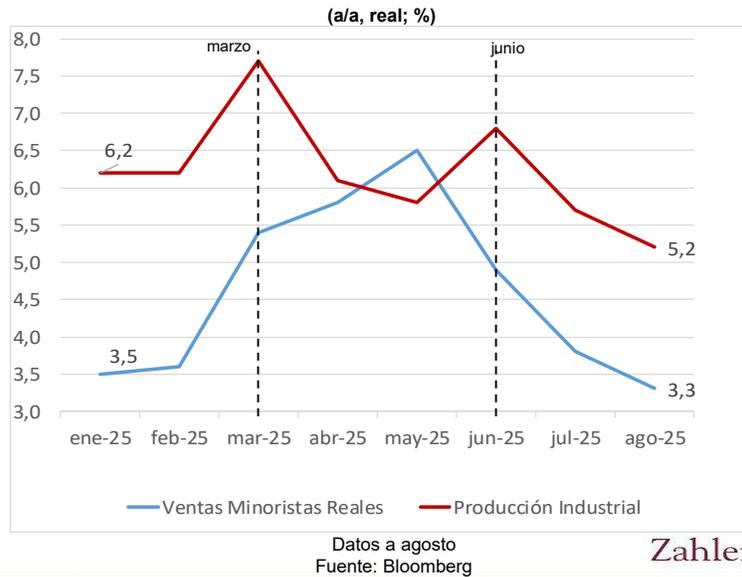
6

China mantiene alto superávit comercial

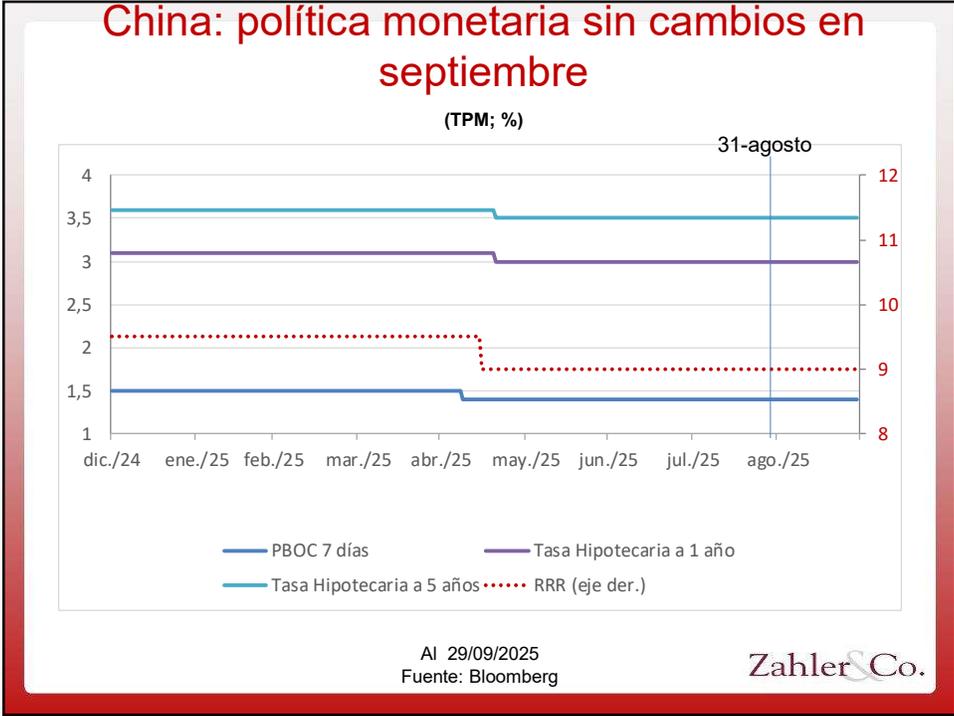


7

China: continúa desaceleración del crecimiento de ventas minoristas y de la producción industrial



8



9



10

2025 y 2026: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

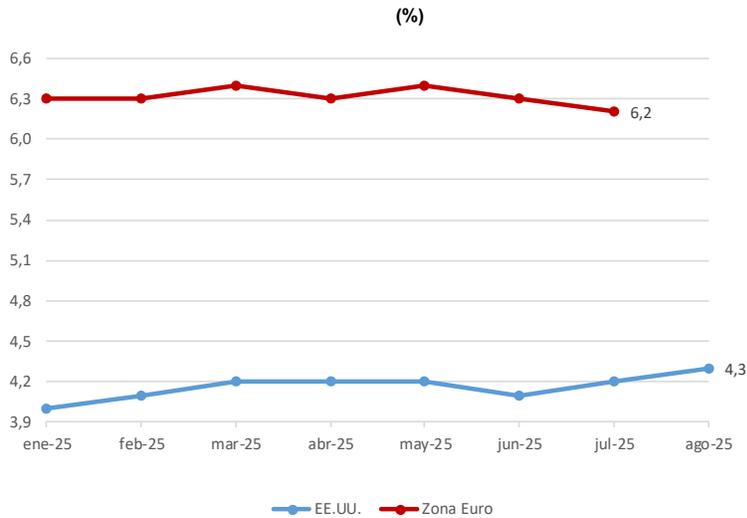
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)					
		2017-2019	2022	2023	2024	2025p	2026p
China	37	6,6	3,1	5,4	5,0	4,7	3,9
Estados Unidos	17	2,7	2,5	2,9	2,8	1,8	1,6
Japón	8	0,6	0,9	1,5	0,1	1,2	0,6
Corea del Sur	5	2,8	2,7	1,4	2,0	0,8	1,9
Brasil	4	1,4	3,0	3,2	3,4	2,1	1,3
Otros	28	-	3,9	1,8	2,1	2,0	2,1

Fuente: BCCh, Zahler & Co. Año 2026: FMI

Zahler & Co.

11

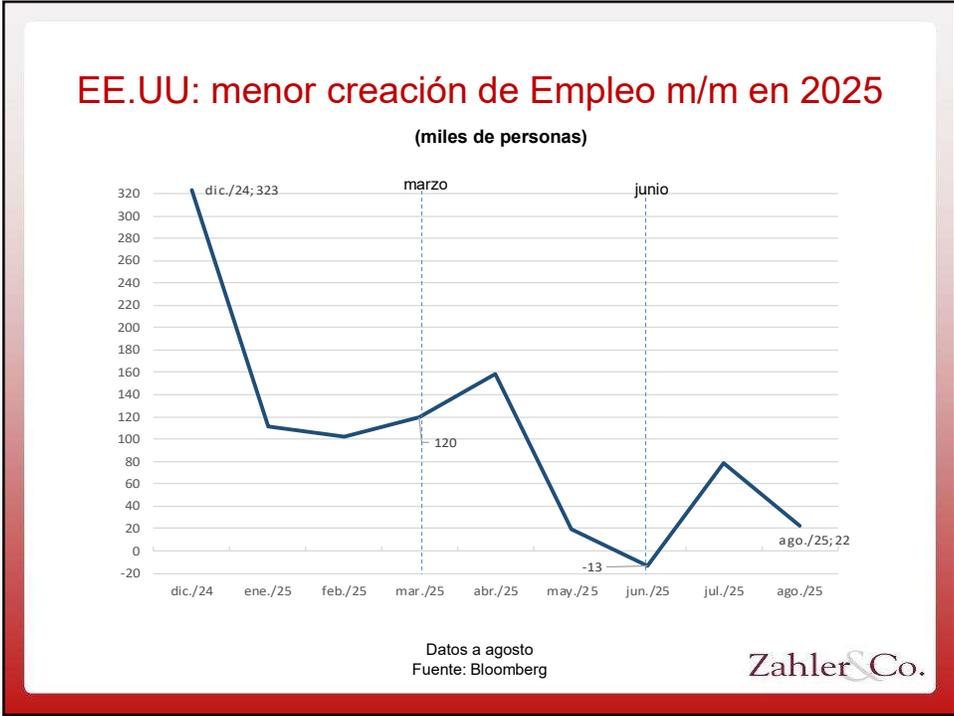
EE.UU: tasa de desempleo con tendencia al alza en 2025



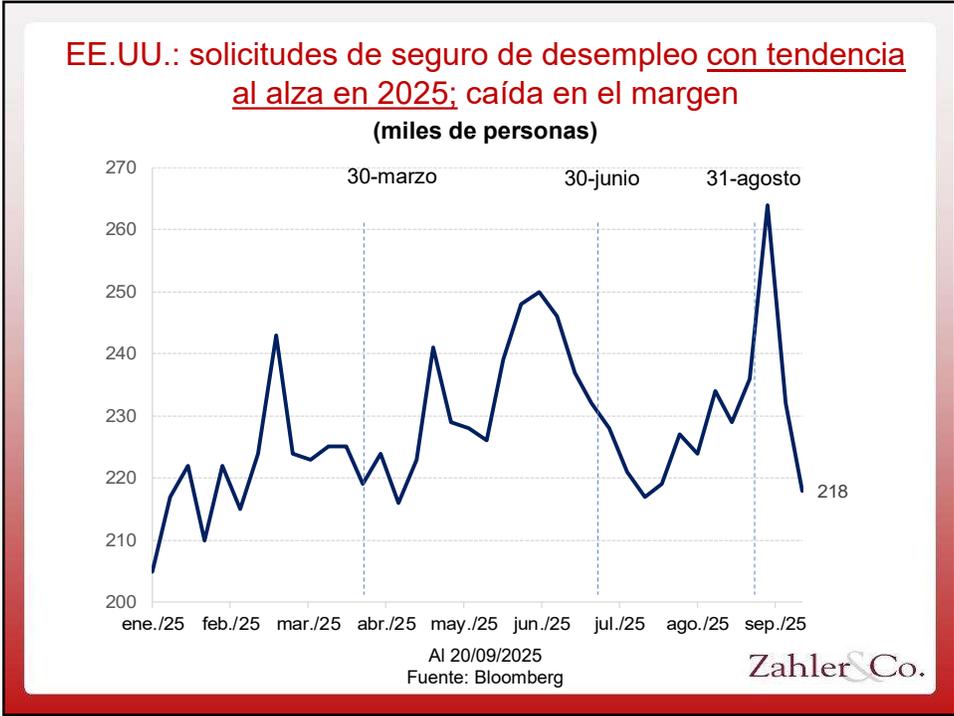
Datos EE.UU. a agosto; Eurozona a julio
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

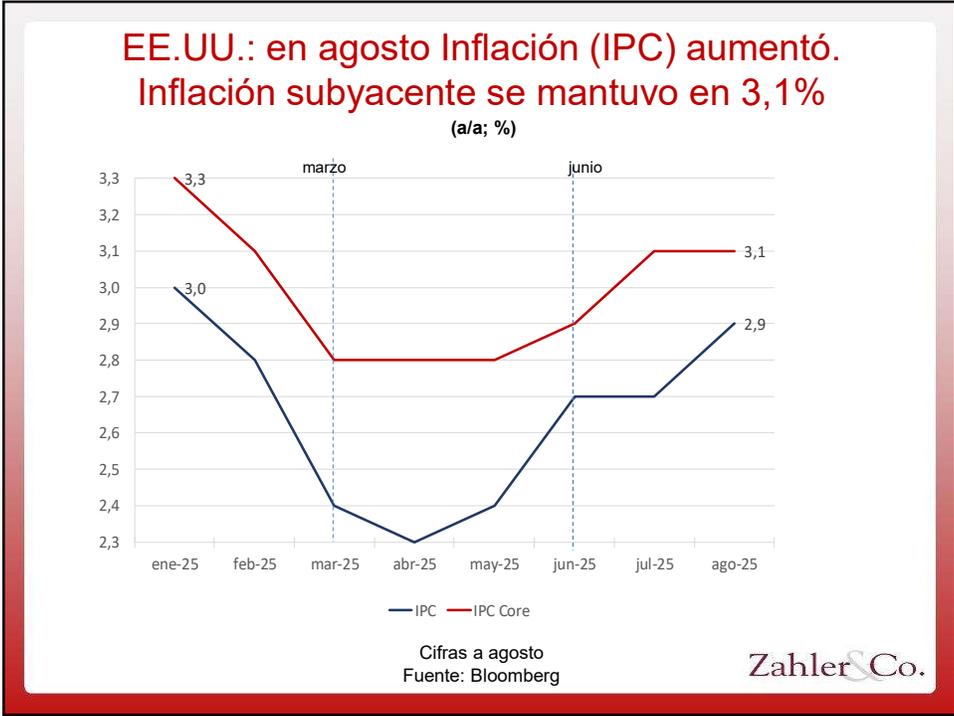
12



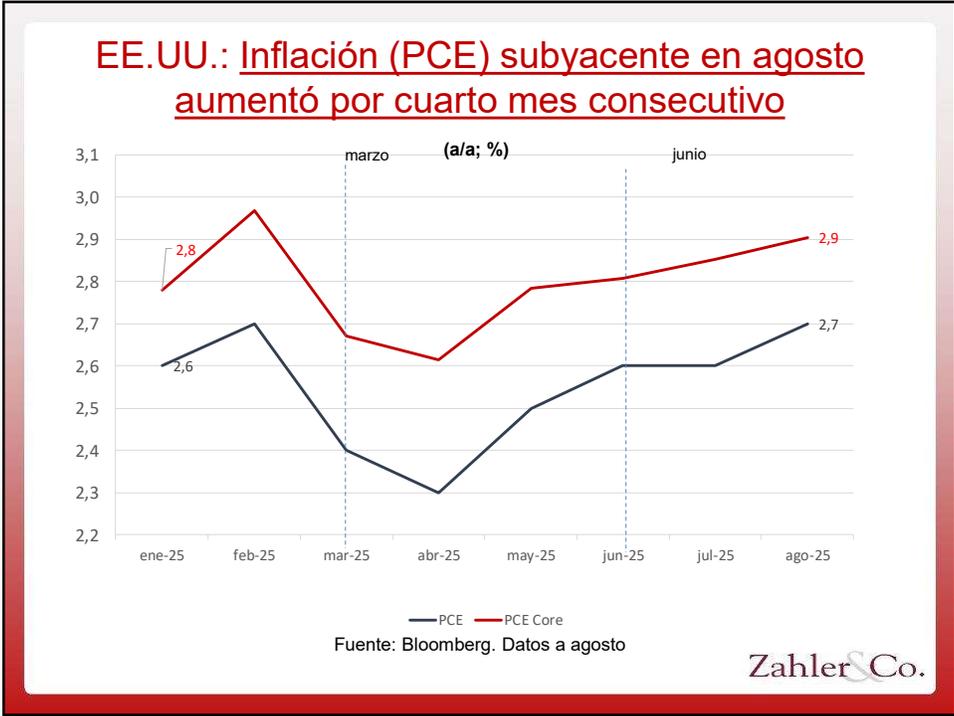
13



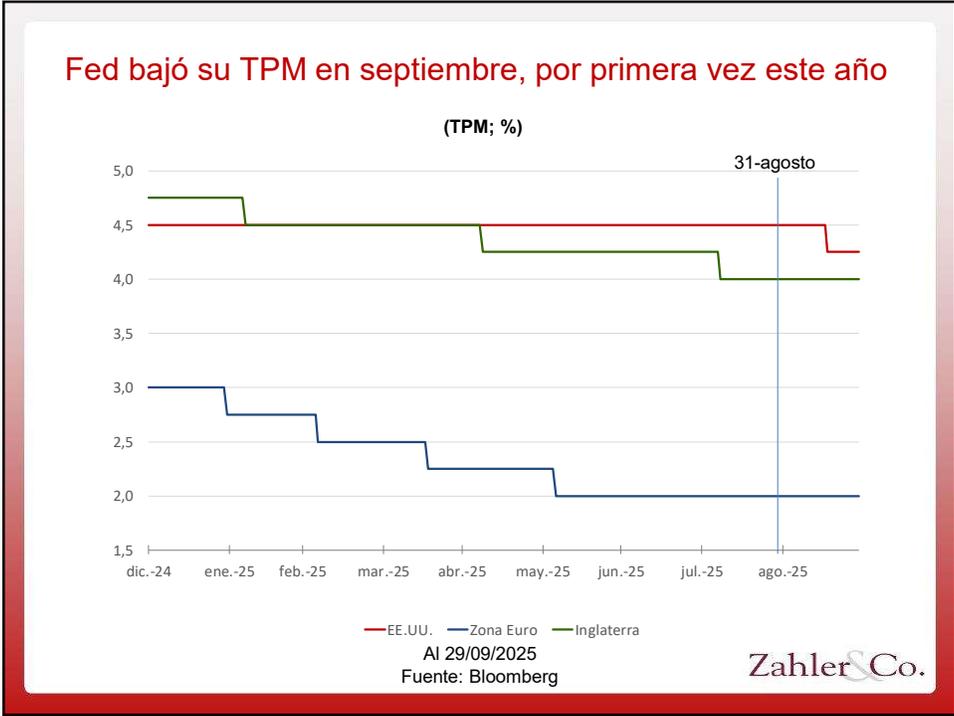
14



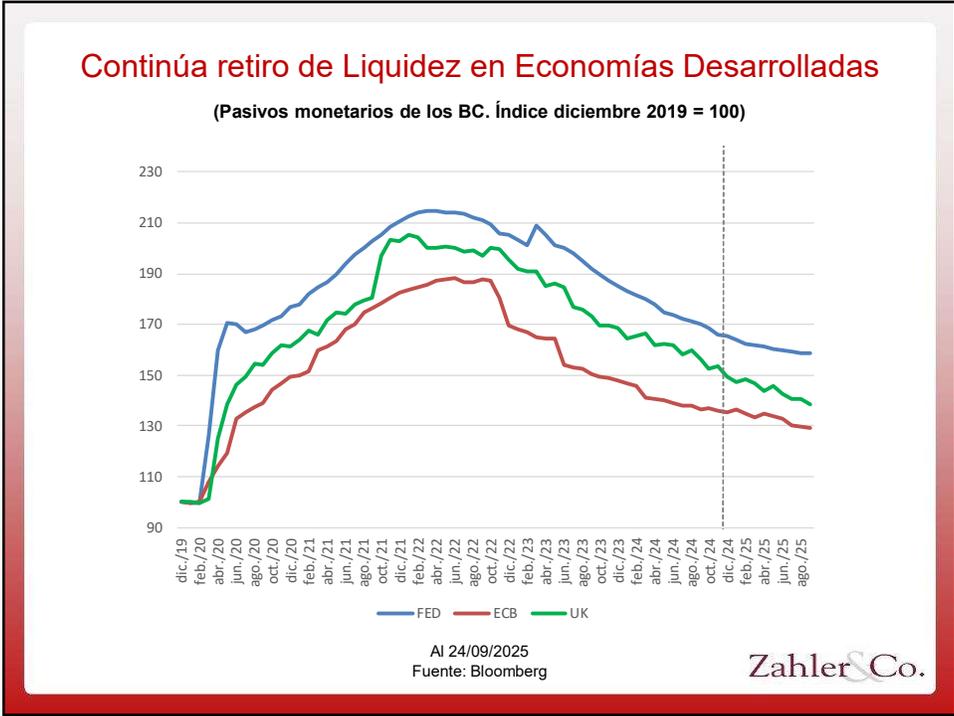
15



16



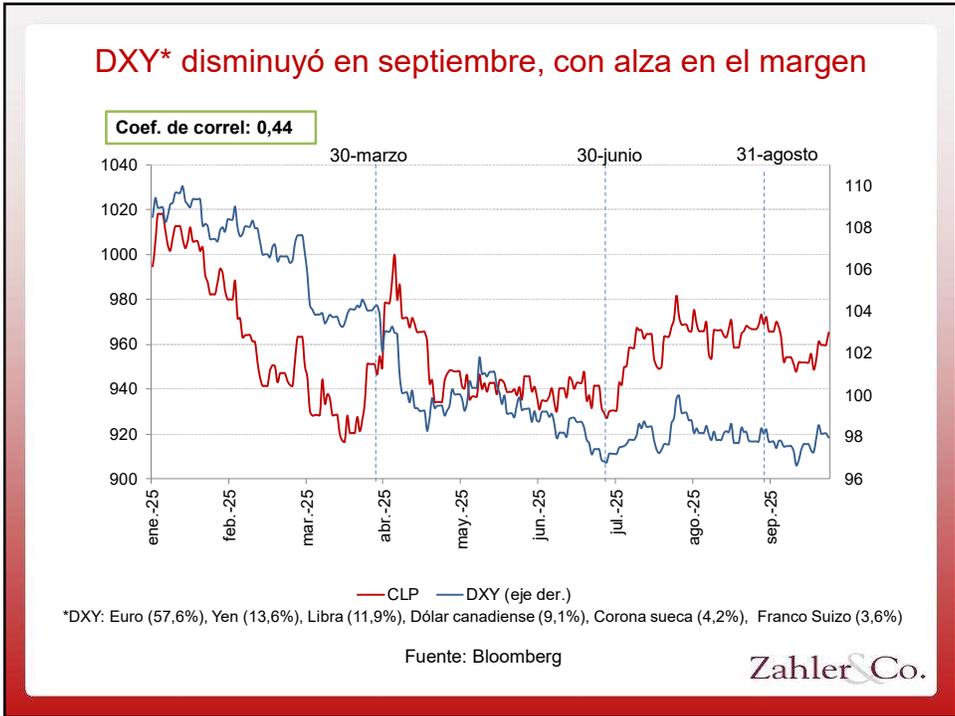
17



18



19



20

Aumento de precio del cobre y del petróleo en septiembre

	2024	2025 (p)	2026 (p)	Spot
Precio del cobre (US\$/lb)	4,1	4,4	4,3	4,6
Precio WTI (US\$/barril)	76	66	64	66



Al 29/09/2025
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

21

AGENDA

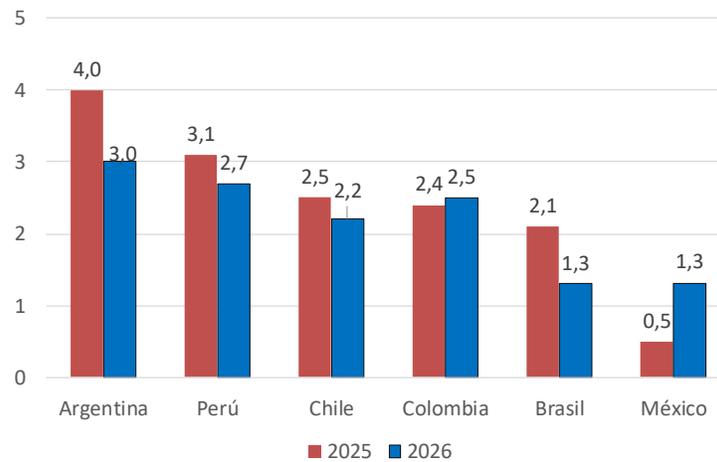
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

22

Latinoamérica: crecimiento proyectado del PIB

(%)



Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

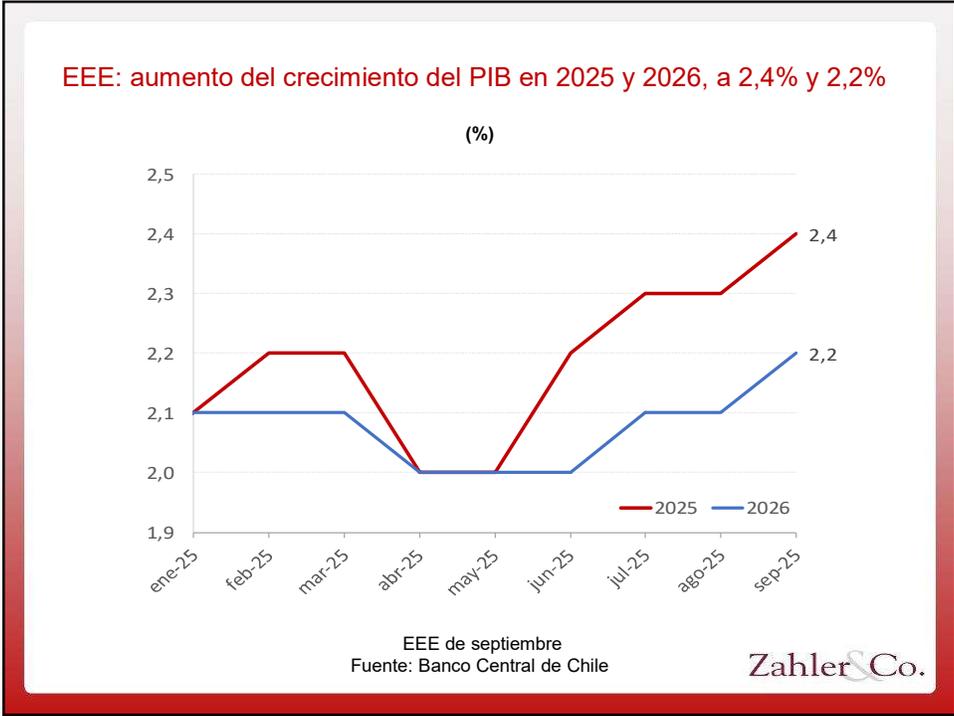
23

IPOM Septiembre 2025

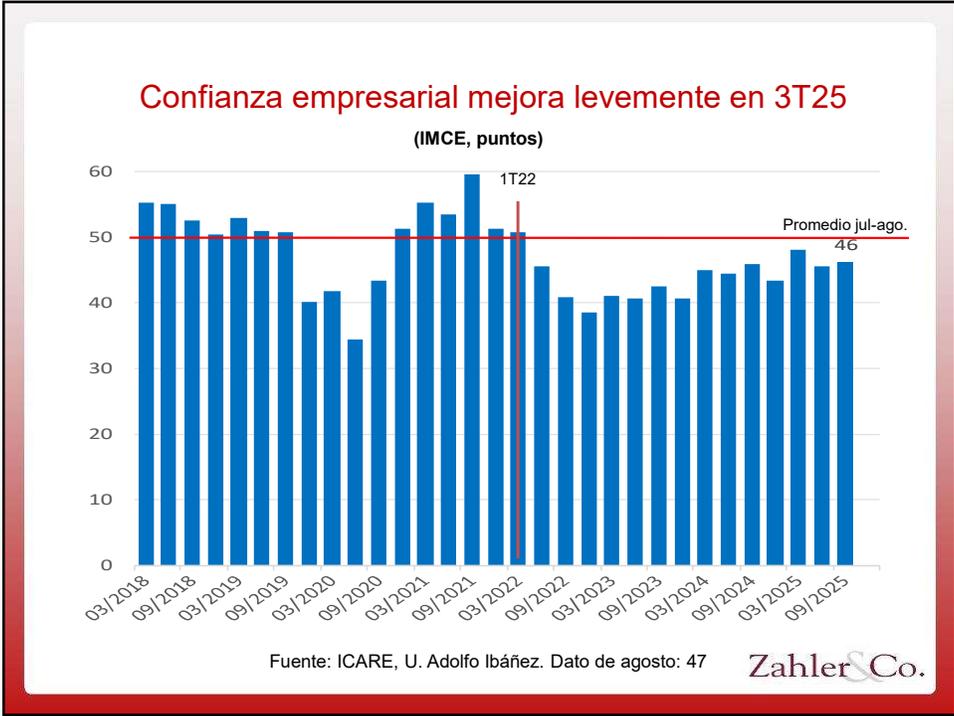
	2024	Escenario 2025		Escenario 2026	
		Z&Co.	IPoM Septiembre	Z&Co.	IPoM Septiembre
PIB	2,6	2,5	2,25-2,75	2,2	1,75-2,75
Demanda interna	1,3	2,4	4,3	2,3	2,6
FBCF	-1,4	4,5	5,5	3,7	4,3
Consumo total	1,4	2,5	3,0	2,2	2,4
Consumo privado	1,0	2,2	2,7	2,1	2,3
Exportaciones de bienes y servicios	6,6	4,7	4,6	3,9	1,8
Importaciones de bienes y servicios	2,5	8,4	10,3	3,5	3,2
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	-2,3	-2,6	-2,4	-2,4
Sector Externo		USD millones		USD millones	
Cuenta corriente	-4853	-8080	-9300	-9028	-9100
Balanza comercial	21033	20028	19100	20158	20100
Exportaciones	99165	105534	104900	109813	108400
Importaciones	78133	85506	85800	89654	88300
Servicios no financieros	-9149	-8677	-8800	-9273	-9300
Rentas	-16736	-19431	-19800	-19914	-19900
Inflación					
inflación a/a promedio	3,9	4,3	4,4	2,8	3,2
inflación a/a diciembre	4,5	3,7	4,0	3,0	3,0
Crecimiento Mundial					
PIB mundial	3,3	3,0	2,8	2,8	2,6
PIB socios comerciales	3,3	3,0	2,8	2,5	2,4
Commodities					
Precio del Cobre BML (US\$/lb)	415	437	430	435	430
Precio petróleo WTI (US\$/barril)	76	66	66	64	62

Zahler & Co.

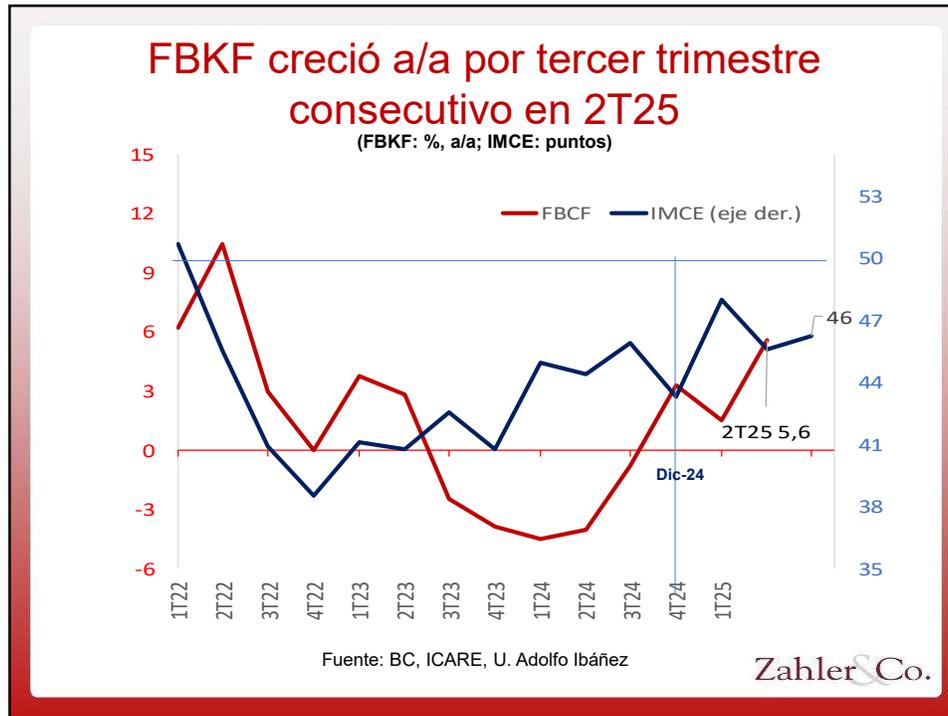
24



25



26



27

Proyección de Crecimiento de PIB y Gasto

(a/a; %)

	III-24	IV-24	I-25	II-25	III-25	IV-25	I-26	II-26	III-26	IV-26	2023	2024	2025	2026
PIB	2,0	4,0	2,5	3,1	2,0	2,3	1,8	2,3	2,7	2,0	0,5	2,6	<u>2,5</u>	2,2
Consumo Total	2,2	1,2	2,3	3,0	2,4	2,2	1,9	2,4	2,2	2,2	-3,5	1,4	<u>2,5</u>	2,2
Consumo Privado	1,0	2,0	2,0	3,1	2,2	1,7	1,8	2,3	2,1	2,1	-4,9	1,0	2,2	2,1
Bienes Durables	6,1	9,8	9,7	7,8	4,0	1,0	1,5	2,5	2,0	2,0	-21,7	3,9	5,6	2,0
Bienes no Durables	1,2	1,2	2,6	3,4	2,2	2,2	1,9	2,5	2,1	2,3	-7,4	0,8	2,6	2,2
Servicios	0,2	1,4	0,2	2,1	2,0	1,5	1,7	2,0	2,0	2,0	1,1	0,9	1,5	1,9
Consumo del Gob.	6,7	-1,8	3,9	2,6	2,8	4,0	2,7	2,7	2,7	2,7	2,2	3,0	3,3	2,7
Inversión	-0,8	3,3	1,5	5,6	7,0	3,9	4,5	3,4	3,5	3,3	-0,1	-1,4	<u>4,5</u>	3,7
Maquinaria y Equipos	0,6	8,3	4,8	11,4	10,0	3,0	3,3	2,7	2,9	3,0	0,4	-3,2	7,2	3,0
Construcción	-1,7	0,2	-0,3	2,0	5,0	4,5	5,0	3,9	4,0	3,5	-0,3	-0,3	2,8	4,1
Exportaciones de Bs. y Ss.	7,3	9,2	10,5	5,4	-0,1	3,0	2,0	6,4	4,3	3,0	0,1	6,6	<u>4,7</u>	3,9
Importaciones de Bs. y Ss.	1,2	10,2	9,2	14,6	7,5	3,0	4,2	3,9	3,1	3,0	-10,9	2,5	<u>8,4</u>	3,5
Inversión/PIB (%)	23,5	23,5	22,7	23,2	24,6	23,9	23,3	23,5	24,8	24,2	24,1	23,2	<u>23,6</u>	23,9

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

28

Cuenta Corriente de Balanza de Pagos equilibrada

(millones de USD; %)

	III-24	IV-24	I-25	II-25	III-25	IV-25	I-26	II-26	III-26	IV-26	2023	2024	2025	2026
Balanza Comercial de bienes	4.079	4.756	6.764	4.515	2.707	6.043	7.758	4.343	2.498	5.559	13.809	21.033	20.028	20.158
Exportaciones de bienes	23.971	25.679	26.871	25.661	24.836	28.167	28.884	26.802	25.415	28.712	92.973	99.165	105.534	109.813
Importaciones de bienes	19.891	20.923	20.106	21.146	22.130	22.124	21.126	22.459	22.917	23.153	79.164	78.133	85.506	89.654
Balanza de Servicios	-6.467	-6.533	-6.920	-7.760	-6.419	-7.008	-6.996	-7.823	-6.718	-7.649	-24.306	-25.885	-28.108	-29.187
Balanza de Servicios no Financieros	-2.426	-2.211	-1.881	-2.470	-2.300	-2.025	-2.196	-2.277	-2.400	-2.400	-10.635	-9.149	-8.677	-9.273
Balanza de Servicios Financieros	-4.041	-4.323	-5.039	-5.290	-4.119	-4.983	-4.800	-5.547	-4.318	-5.249	-13.671	-16.736	-19.431	-19.914
Saldo en Cuenta Corriente	-2.388	-1.777	-156	-3.246	-3.713	-966	762	-3.481	-4.220	-2.090	-10.497	-4.853	-8.080	-9.028
SCC a PIB (%)	-3,0	-2,0	-0,2	-3,7	-4,4	-1,0	0,8	-3,7	-4,6	-2,0	-3,2	-1,5	-2,3	-2,4
Precio Cobre (cUS\$/lb)	417	416	424	432	444	448	442	436	431	430	385	415	437	435
Precio Petróleo (US\$ por barril)	75	70	71	64	65	63	63	65	64	63	78	76	66	64
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	8,4	3,5	4,6	6,9	-2,0	2,0	3,3	3,3	3,3	3,3	-1,3	4,0	2,9	3,3
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	4,9	73,5	23,6	6,1	6,0	-1,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-5,8	23,0	8,7	3,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	4,1	7,6	5,5	7,4	-1,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-0,3	3,5	3,7	3,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

29

Crecimiento de consumo en 2025

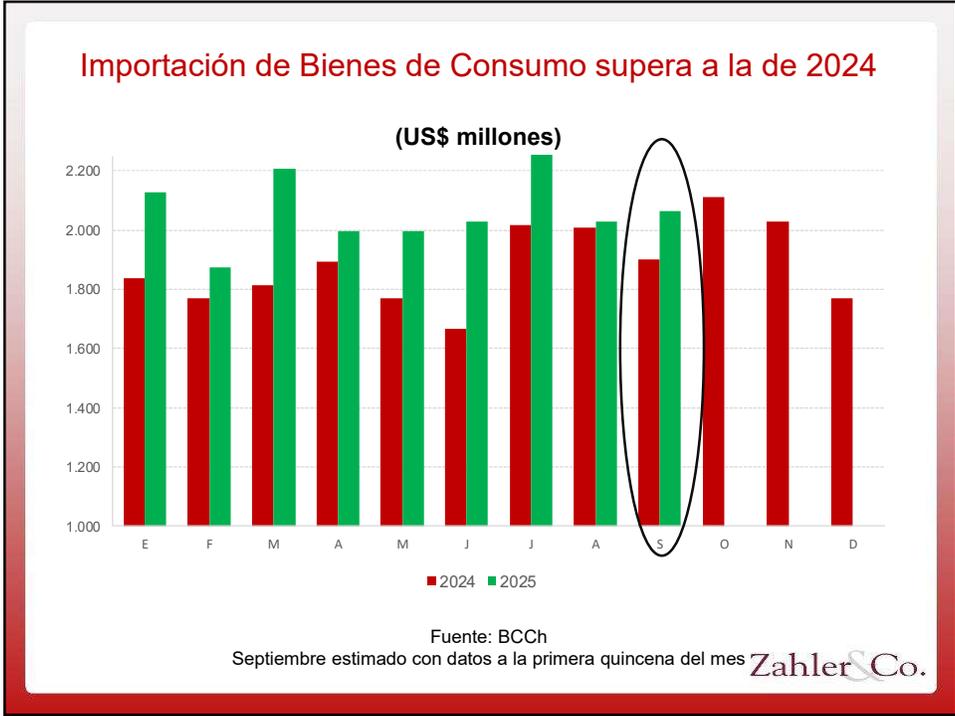
(a/a; %)

	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Julio	Agosto
Consumo								
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	3,3	4,6	4,7	5,6	4,9	5,1	5,8	4,0*
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-22,2	5,3	3,0	3,7	-0,3	4,8	7,3	-3,1
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	3,7	-1,7	2,0	11,8	14,5	13,4	14,6	1,0
Consumo de servicios (real)**	1,6	0,4	0,2	1,4	0,2	2,1	-	-
Colocaciones de consumo (real)	-0,8	-1,8	-2,7	-2,6	-3,0	-2,0	-1,5	-1,1
Colocaciones de vivienda (real)	2,6	2,4	2,1	1,7	1,4	1,6	1,2	1,4

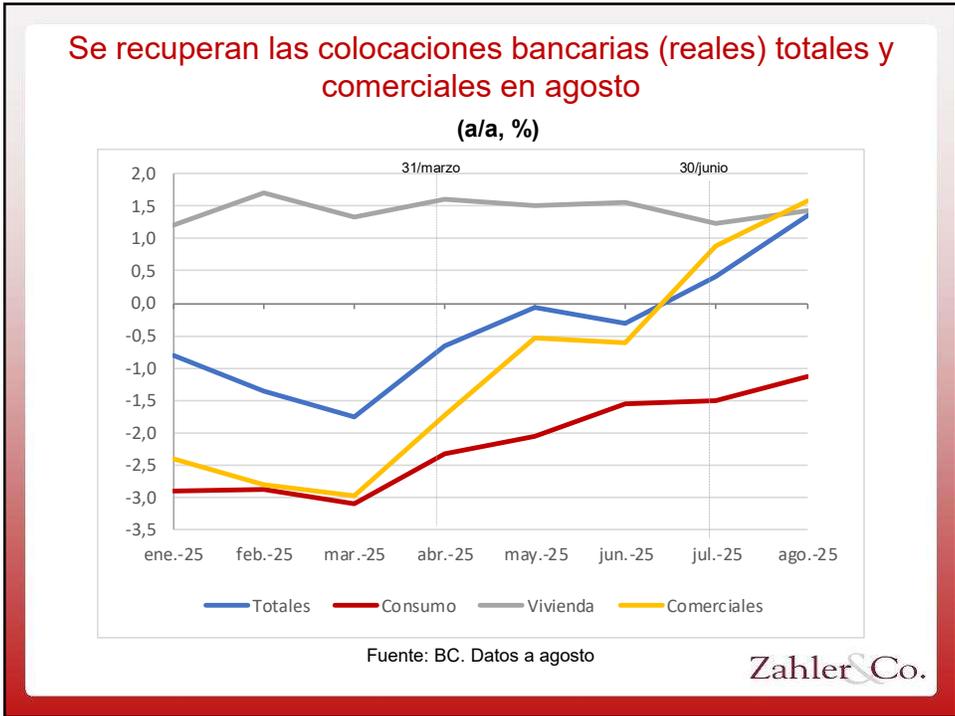
*Dato estimado usando IVDCM del BC. ** Cuentas Nacionales
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

30



31



32

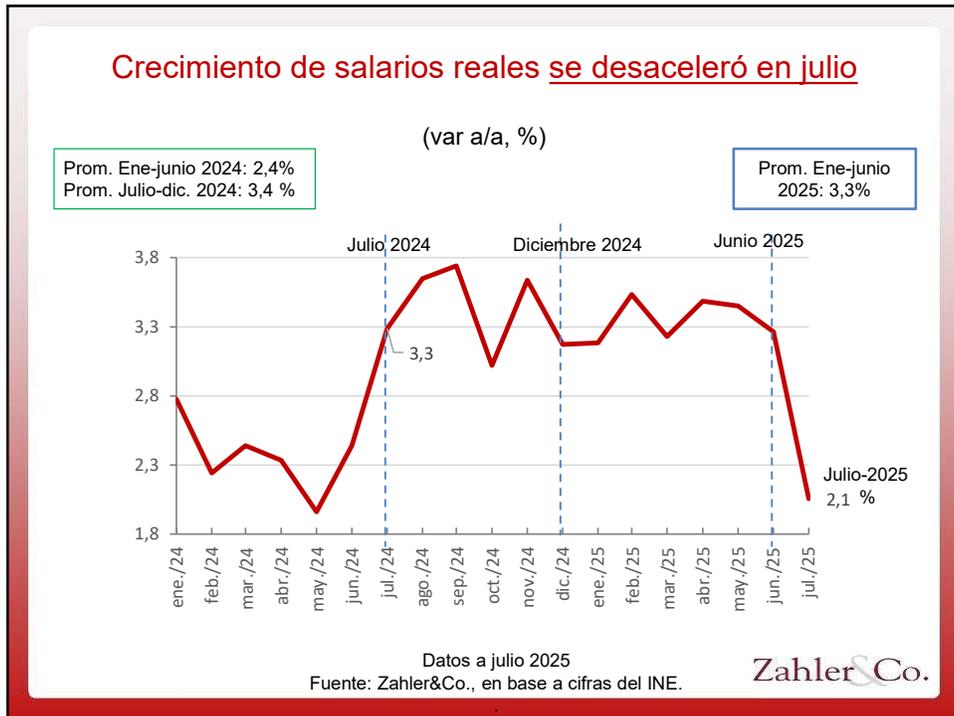


Empleo sectorial (miles; julio 2025)

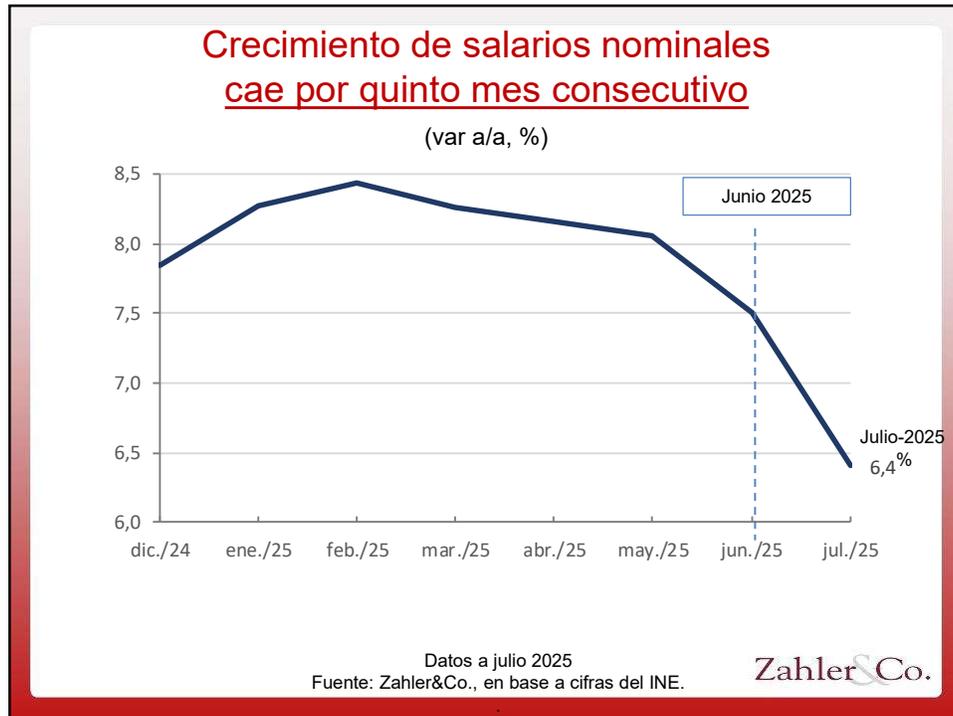
Sector	Participación (% del total de empleo)	Variación		Variación Acum.
		a/a	m/m	Acum 25
Comercio al por mayor y al por menor	18,8	-50	-7	11
Construcción	7,6	-35	-3	1
Administración pública y defensa	6,0	-30	2	-23
Actividades de los hogares como empleadores	2,8	-15	-5	-10
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,3	-13	-17	-81
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,5	-10	1	12
Otras actividades de servicios	3,4	-4	2	1
Transporte y almacenamiento	6,3	-4	8	21
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	1,2	2	-8	-7
Actividades financieras y de seguros	2,2	2	-3	5
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,0	2	-1	1
Actividades inmobiliarias	1,1	3	-4	11
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3,1	9	3	8
Suministro de agua	0,8	12	5	0
Enseñanza	8,8	16	1	18
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,8	17	1	6
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia	7,6	20	4	-15
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	4,7	23	-3	12
Explotación de minas y canteras	3,4	33	0	26
Información y comunicaciones	2,5	45	-1	29
Industrias manufactureras	9,8	48	34	2
Total	100,0	73	9	24

Fuente: INE Zahler & Co.

37



38



39

Empleo y salarios nominales, por sectores

(% a/a y pp.)

Sector	Participación (% del total de empleo)	Empleo		IR Nominal
		a/a	pp.	
Comercio al por mayor y al por menor	18,8	-2,8	-0,5	5,6
Construcción	7,6	-5,0	-0,4	6,3
Administración pública y defensa	6,0	-5,3	-0,3	5,8
Actividades de los hogares como empleadores	2,8	-5,6	-0,2	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,3	-2,6	-0,1	
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,5	-19,3	-0,1	6,5
Otras actividades de servicios	3,4	-1,3	0,0	
Transporte y almacenamiento	6,3	-0,6	0,0	8,9
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	1,2	1,5	0,0	8,3
Actividades financieras y de seguros	2,2	1,0	0,0	6,1
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,0	54,0	0,0	
Actividades inmobiliarias	1,1	3,1	0,0	8,7
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3,1	3,3	0,1	7,2
Suministro de agua	0,8	15,9	0,1	6,9
Enseñanza	8,8	2,0	0,2	7,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,8	4,8	0,2	5,8
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia	7,6	2,8	0,2	6,7
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	4,7	5,2	0,2	6,2
Explotación de minas y canteras	3,4	10,4	0,4	7,3
Información y comunicaciones	2,5	18,9	0,5	
Industrias manufactureras	9,8	5,2	0,5	5,9
Total	100,0	0,8	0,8	6,4

Cifras a julio
Fuente: INE

Zahler&Co.

40

Salarios reales desacelerarán su crecimiento en 2S25

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/ PET (%)	FT/PET (%)
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	57,8	61,6
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	57,9	61,9
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58,1	62,0
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58,0	62,1
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58,3	62,7
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58,3	63,0
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58,3	62,8
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50,1	56,1
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52,1	57,2
2022	6,8	7,1	-1,8	5,2	7,9	287	5,6	55,1	59,8
2023	2,4	2,7	1,9	4,6	8,7	258	3,3	55,9	61,2
2024	2,5	3,4	2,9	6,3	8,5	83	2,2	56,7	62,0
2025	0,7	1,2	2,8	4,0	8,7	105	1,0	56,6	62,0

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

41

Continúa aumento a/a del valor de importación de bienes de capital

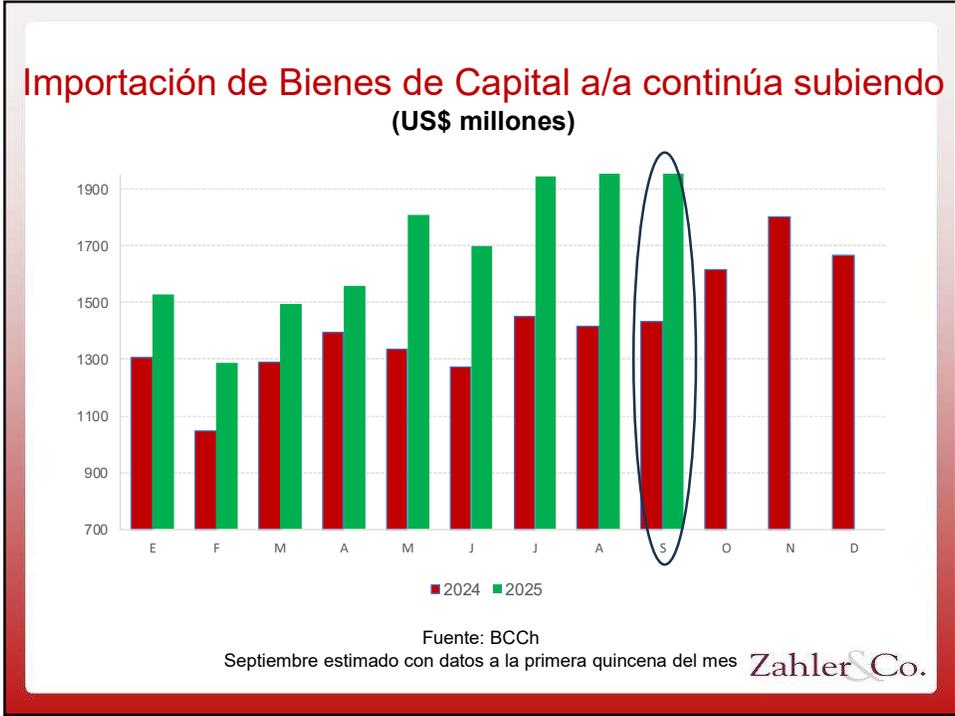
(a/a; %)

	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Julio	Agosto
Inversión								
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	-12,7	-12,4	-2,8	27,0	18,3	26,8	33,8	43,1
Inversión en construcción (real)	0,3	-0,3	-1,7	0,2	-0,3	2,0	-	-
IMACON (Índice, real)	-7,2	-7,3	-2,6	-0,5	-0,2	1,3	3,1	-
PIB Construcción (real)	0,4	1,0	-1,4	-1,1	-1,1	1,8	-	-
BTU 10Y (% , prom.)	2,5	2,8	2,5	2,4	2,6	2,5	2,6	2,4
IMCE Total (indicador)	45	44	46	43	48	46	46	47
IMCE Comercio (indicador)	51	49	49	49	51	51	51	48
IMCE Construcción (indicador)	26	26	26	30	32	33	33	33
IMCE Industria (indicador)	41	42	44	44	46	41	45	44
IMCE Minería (indicador)	64	61	64	48	63	59	53	64

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

42



43



44

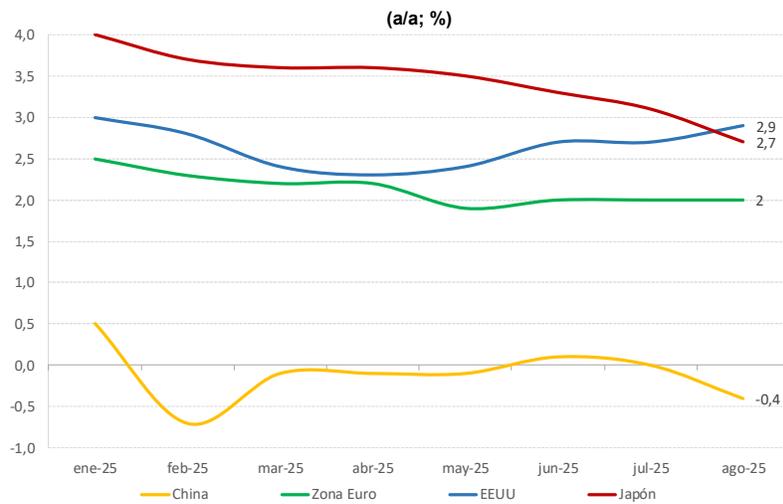
AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

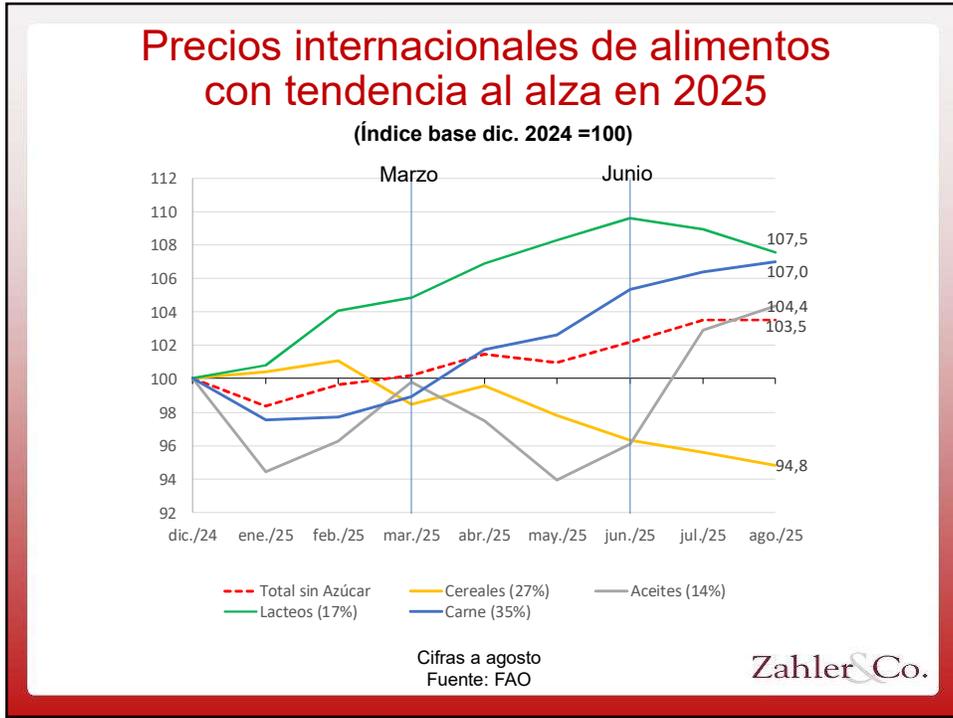
45

Inflación se estabiliza en ED. China en deflación

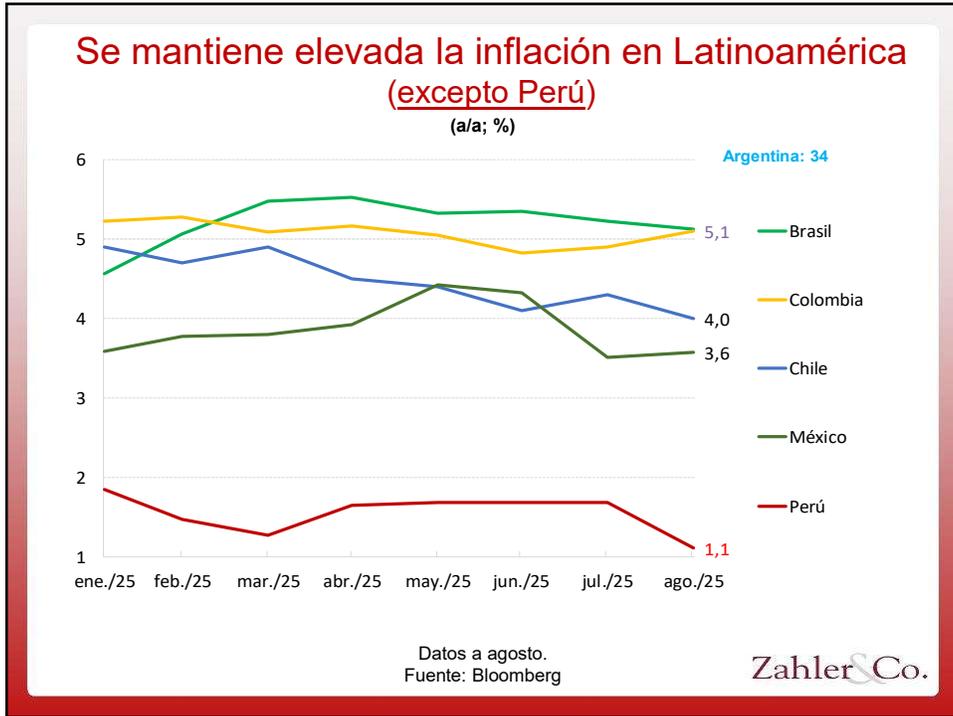


Datos a agosto, excepto Japón a julio. Fuente: Bloomberg Zahler & Co.

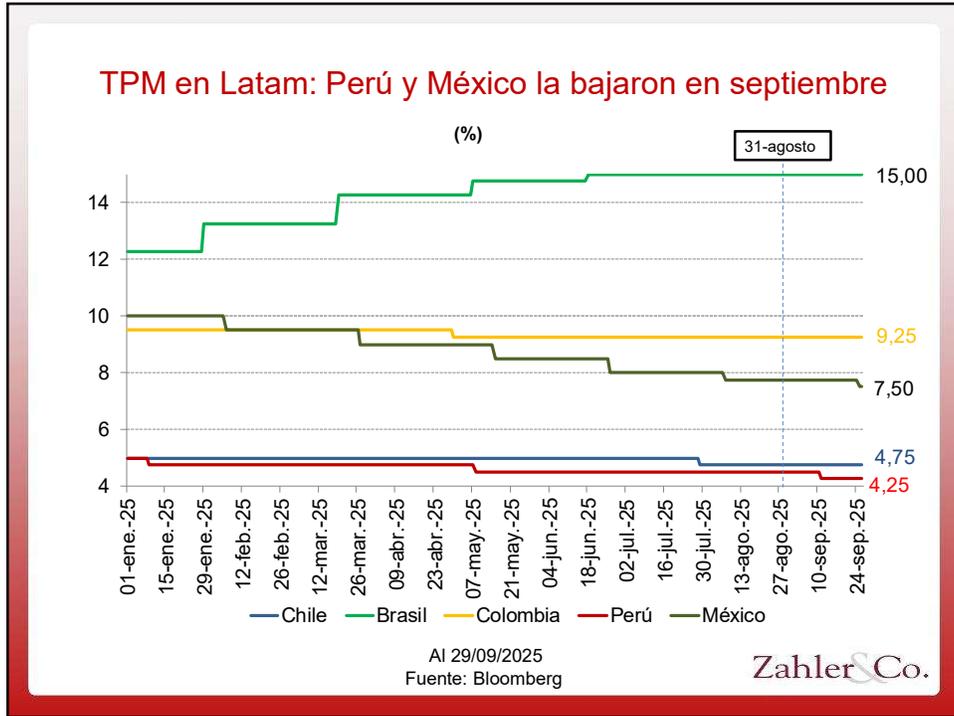
46



47



48



49

Inflación (p) promedio 2025: 4,3% y 2026: 2,8%

	IPC (INE)		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-25	1,1	4,9	75	1001
feb-25	0,4	4,7	71	957
mar-25	0,5	4,9	68	933
abr-25	0,2	4,5	63	962
may-25	0,2	4,4	61	941
jun-25	-0,4	4,1	67	938
jul-25	0,9	4,3	67	952
ago-25	0,0	4,0	64	966
sep-25	0,5	4,5	64	959
oct-25	0,4	3,8	64	956
nov-25	0,0	3,6	63	951
dic-25	-0,1	3,7	63	941
ene-26	0,4	3,0	63	941
feb-26	0,0	2,6	63	934
mar-26	0,3	2,4	64	934
abr-26	0,3	2,6	65	934
may-26	0,2	2,6	65	934
jun-26	0,2	3,3	65	932
jul-26	0,4	2,7	64	932
ago-26	0,1	2,8	64	927
sep-26	0,4	2,7	64	926
oct-26	0,3	2,6	63	924
nov-26	0,1	2,7	63	925
dic-26	0,2	3,0	63	919
2024		4,3	76	944
2025		4,3	66	955
2026		2,8	64	930

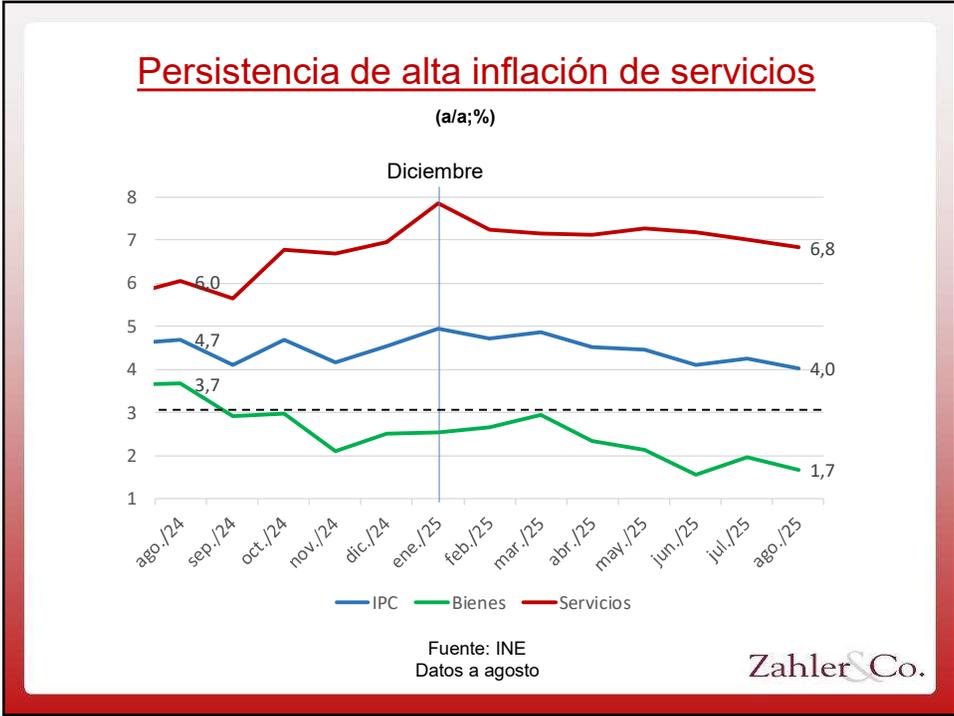
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

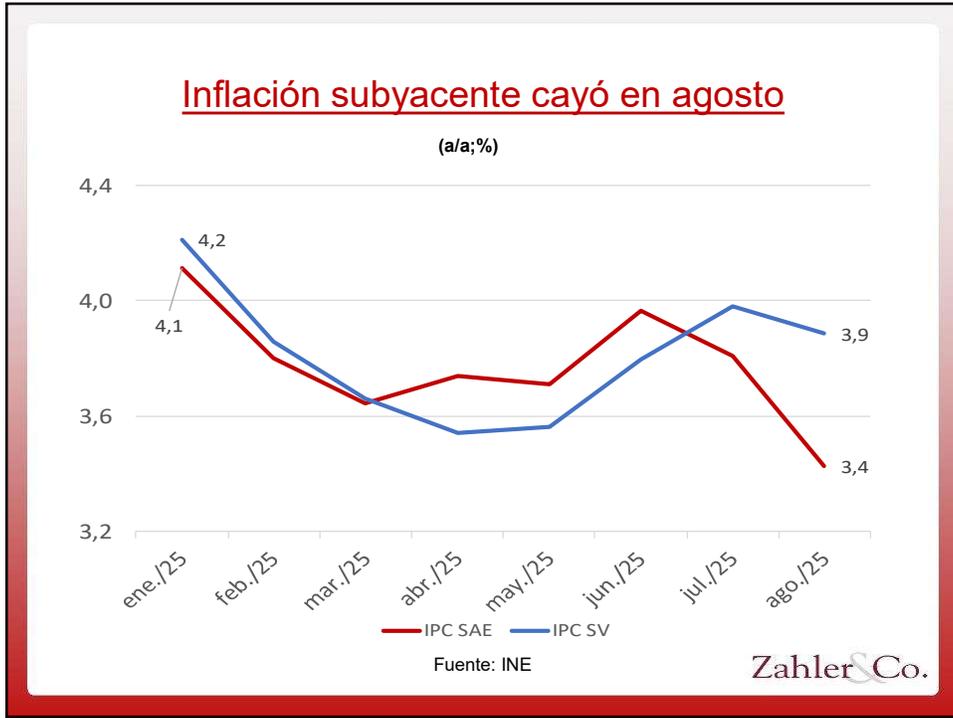
50



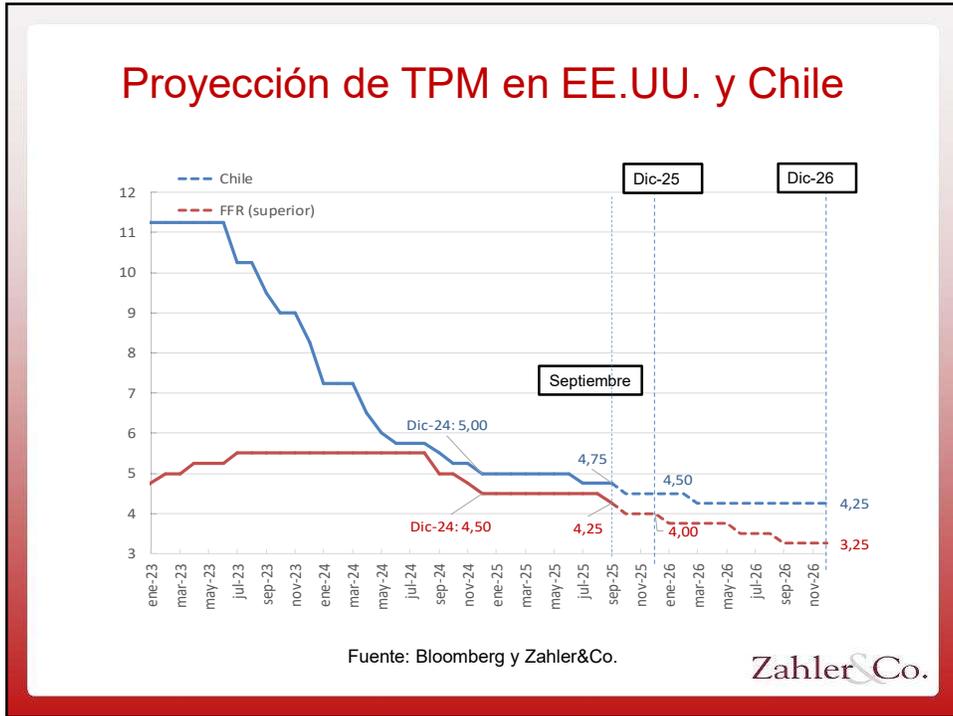
51



52



53



54

Tasa de interés UST-10 con fuerte caída en agosto y septiembre; leve alza en el margen

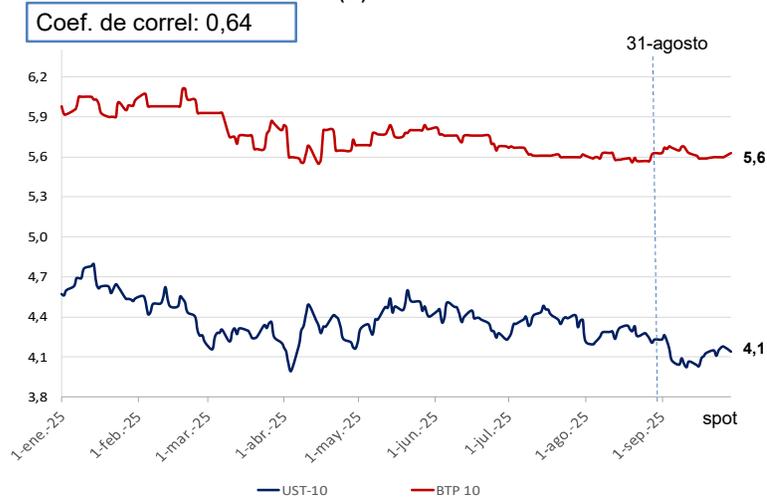


Al 29/09/2025
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

57

Tasas de interés BTP10 y UST10



Al 29/09/2025
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

58

Tasa de interés del BTU-10 bajó las últimas cuatro semanas

(%; promedio mensual)

Promedio	2021	2022	2023	2024
Bonos en UF a 10 años	1,2	2,1	2,3	2,5



Al 29/09/2025
Fuente: Bloomberg

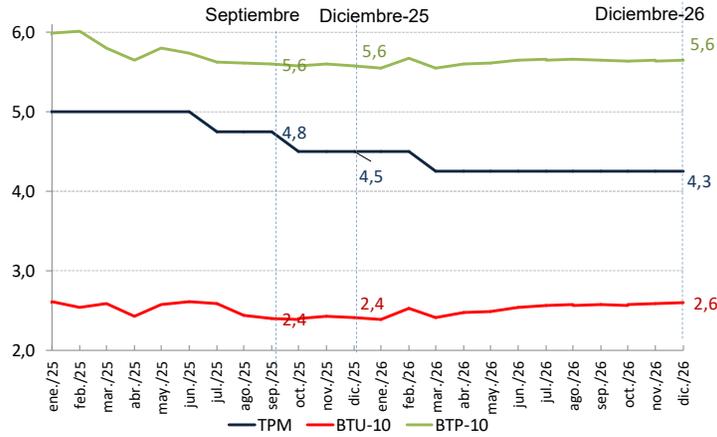
Zahler&Co.

59

Proyección de tasas de interés

(%)

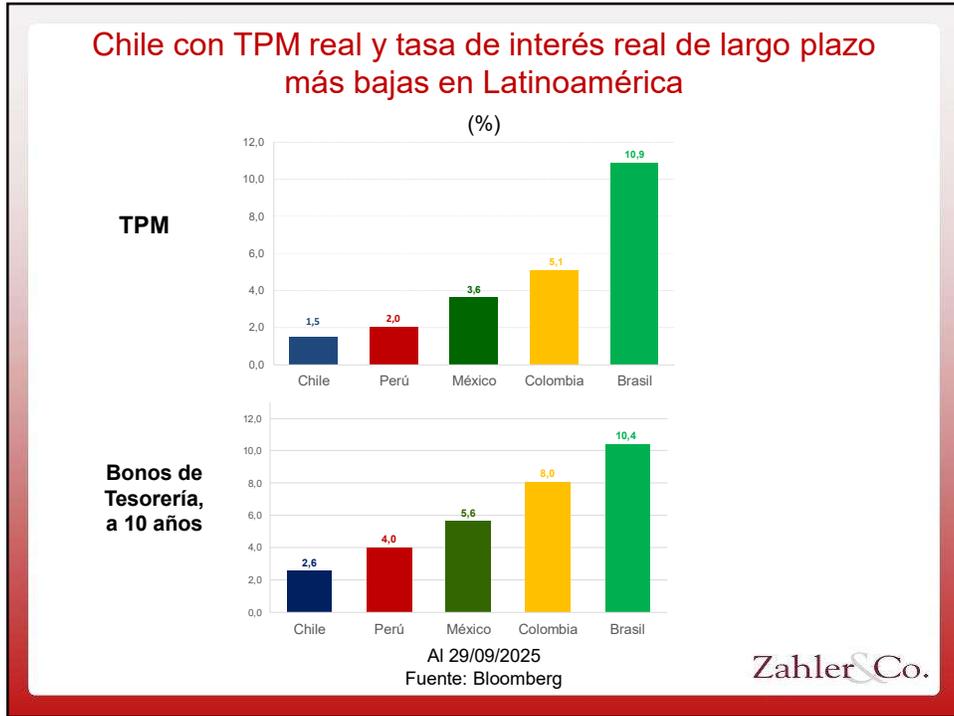
	TPM	BTU-10	BTP-10
Prom. Septiembre	4,75	2,4	5,6
Spot	4,75	2,3	5,6



Fuente: Bloomberg y Zahler&Co. Datos promedios mensuales.

Zahler&Co.

60



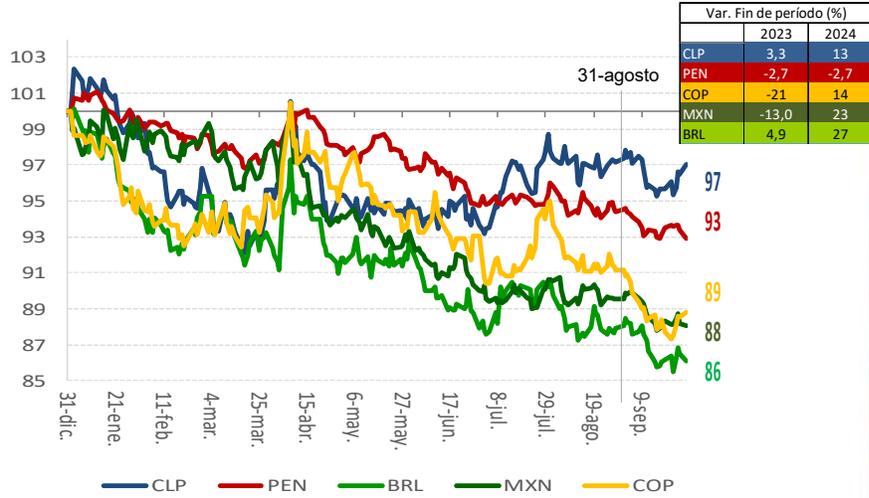
61



62

Latam: monedas se aprecian en 2025, con mucha volatilidad

(ML por USD. Índice: 31/12/2024 = 100; TCR al 31/12/24 en Chile = 107)



Al 29/09/2025
Fuente: Bloomberg

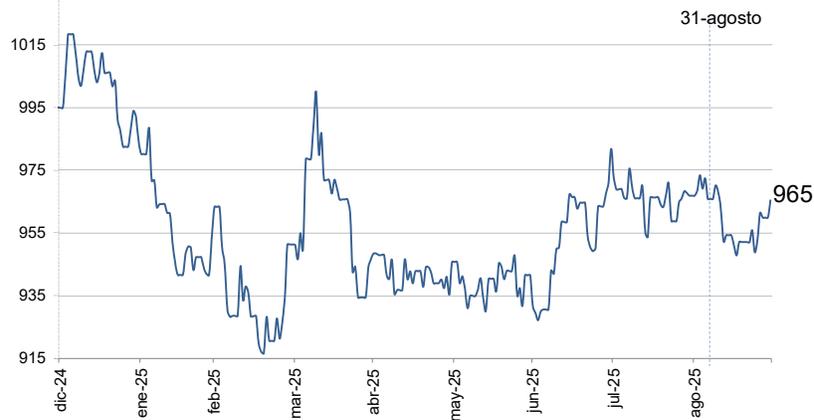
Zahler & Co.

63

CLP con muy fuerte volatilidad

(CLP por USD)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
704	792	761	873	840	944

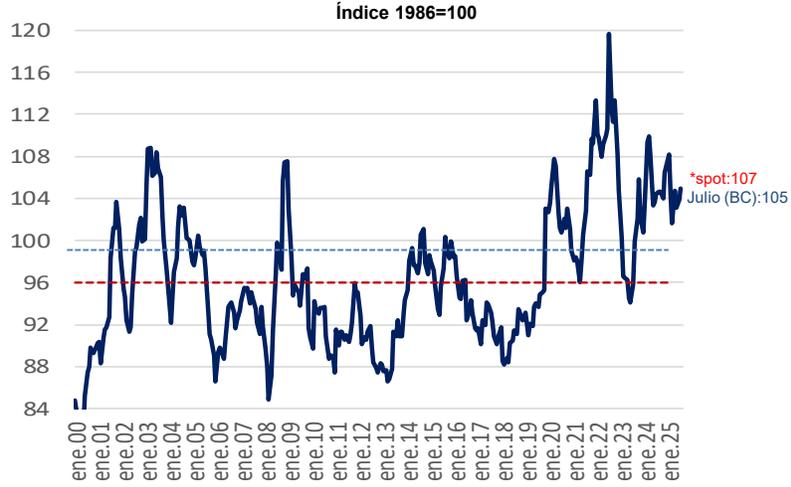


Al 29/09/2025

Zahler & Co.

64

Tipo de Cambio Real por sobre su nivel de equilibrio



Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

65

Proyección del TCN de corto plazo

Dependent Variable: LOG(CLP)

Sample (adjusted): 2018M01 2025M08

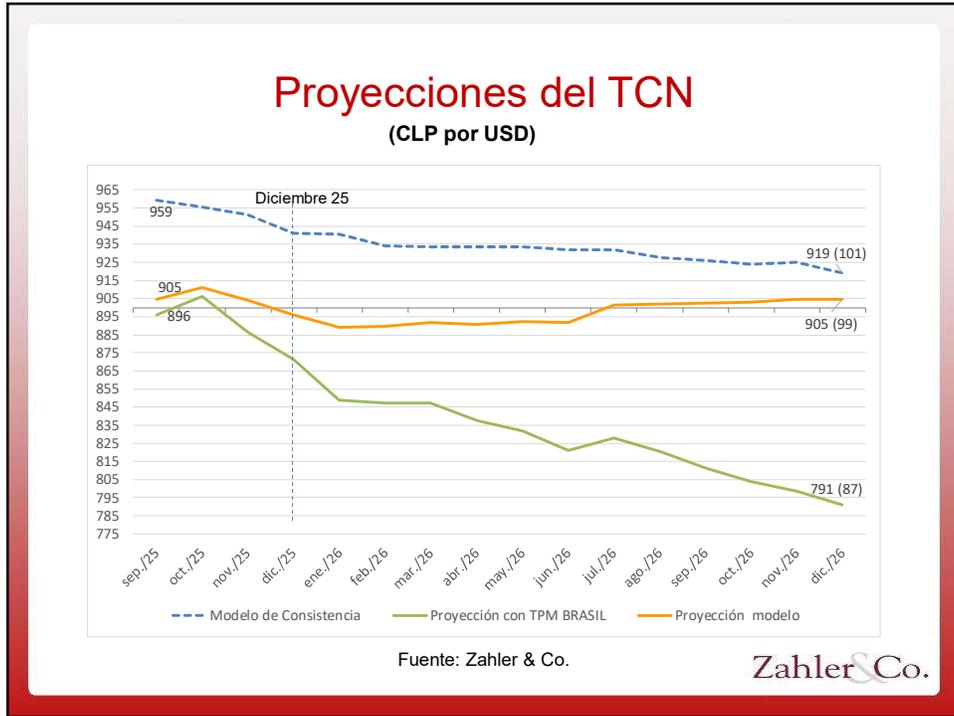
Variable	Coefficient
LOG(COBRE)*PANDEMIA	-0,01
LOG(DXY)	1,31
FED-TPMCL	0,003
@TREND	0,003

	Determinantes Zahler&Co				
	MC	MTCN	Pcobre (-) US\$ ctvs / lb	DXY (+)	Diferencial (+) (EE.UU.-Chile)
sep-25	959	908	450	98	-0,50
dic-25	941	896	446	97	-0,50
dic-26	919	905	430	96	-1,00

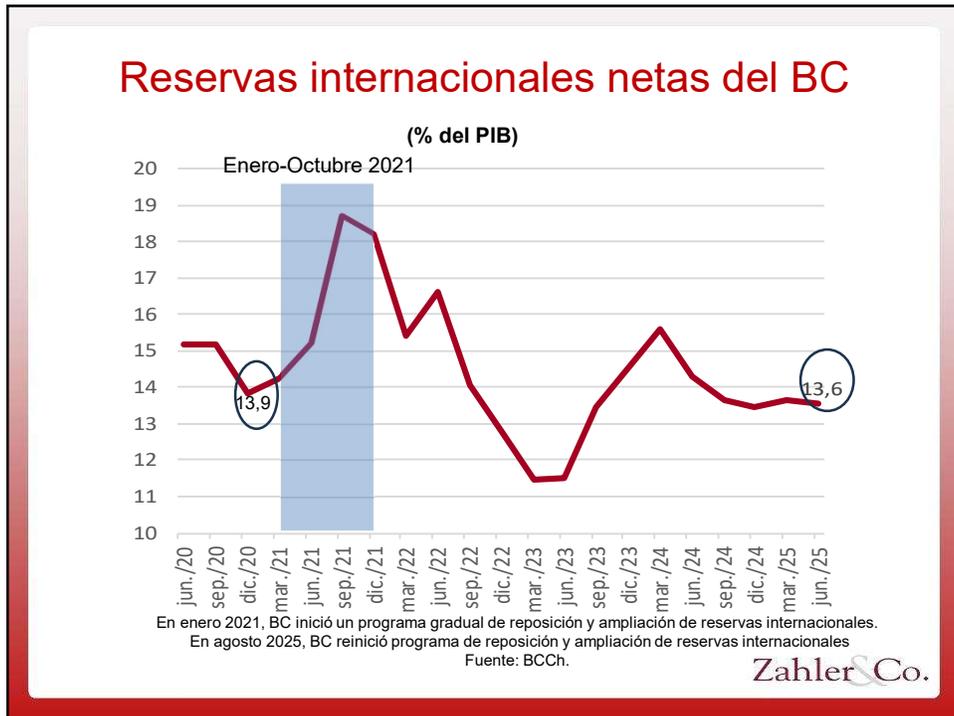
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

66



67



68

Proyecciones

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	29-sep	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	437	435↑	464	446	430↑
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	64	66	63	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	4,4	3,5	4,25	4,00	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	3,0
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	4,2	4,1	4,1	4,3
BTU-10 (%)	2,5	2,5	2,5	2,3	2,4	2,6
DXY Index	104	102	96	98	97	96
USD/EUR	1,08	1,13	1,20	1,17	1,19	1,19
JPY/USD	151	148	145	149	148	142
CLP/USD	944	955	930↓	965	941	919↓
TCR (índice)	106	105	103	107	105	101

*A agosto 2025

Al 29/09/2025
Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

69

Zahler&Co. 20 AÑOS

Economía Internacional

- Revisión al alza del PIB de EE.UU en 2T25 y buenos datos coyunturales de actividad pronostican mayor crecimiento de la economía mundial en 3T25
- A pesar de alta inflación, debilidad del mercado laboral llevó a la Fed a bajar la TPM 25pb. en septiembre y apuntó a dos recortes adicionales antes de fin de año, aunque el mercado apuesta a sólo una baja más
 - En julio y agosto la economía de China se desaceleró
- Durante septiembre aumentó el precio del cobre y del petróleo; también aumentaron las bolsas de valores y cayó la tasa de interés del UST a 10 años, con leve aumento en el margen

Economía chilena

- Positivo diagnóstico sobre la situación de Chile hizo la Agencia Calificadora Fitch, al ratificar la nota de riesgo emisor de largo plazo en moneda extranjera en 'A-' y eleva de 2% a 2,4% su perspectiva de crecimiento del PIB para 2026, debido a grandes proyectos de inversión y la fuerte importación de bienes de capital
 - 2025 y 2026: equilibrio en las cuentas externas
 - BC mantuvo la TPM en septiembre.
- IPoM de septiembre aumentó proyección de inflación subyacente por fortaleza en demanda interna
 - Se mantiene aumento de las importaciones de bienes de capital
 - Mercado laboral continúa rezagado y tasa de desempleo se mantiene elevada

30 de Septiembre 2025

Zahler&Co.

70