

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	14-nov	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	447	487	492	488	486
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	65	60	59	60	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 *	3.4	3.1
PIB Chile (%)	2.6	2.5	2.2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.8	-1.8	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.0	4.1	4.1	4.0
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
DXI Index	104	102	98	99	99	96
USD/EUR	1.08	1.13	1.18	1.16	1.16	1.20
JPY/USD	151	149	151	155	153	149
CLP/USD	944	953	919	929	933	905
TCR (índice)	106	104	101	102	103	99

*A octubre 2025

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) bajó 0,3%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99,4**. El yen se depreció 0,8%, la libra se mantuvo sin cambios y el euro se apreció 0,4%, alcanzando a JPY 155, \$1,32 y \$1,16, respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas se apreciaron**: el ARS (1,1%), el BRL (0,9%), el COP (0,8%), el MXN(0,7%) y el PEN (0,2%). Por su parte, el **CLP se apreció 1,8%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$929**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,1%**. **El precio del petróleo cayó 1,8%** en la semana, a **US\$59 el barril**. Por su parte, **los precios del cobre (LME) y oro aumentaron 1,2% y 2,3%**, respectivamente, a **US\$4,92 la libra** y US\$ 4.100 por onza. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED registraron ganancias**. **El indicador de volatilidad, VIX, subió 1 punto**, y al cierre de este Informe se ubicaba en 20 pts.
- **El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 4.25%**, por segundo mes consecutivo.
- **El Gobierno Federal de EEUU reabrió finalmente, tras 43 días de cierre**, el más largo de su historia, después de que el Congreso aprobara el miércoles un presupuesto provisional que durará hasta el 30 de enero.
- En la **Eurozona**, de acuerdo con la segunda lectura, **el PIB en 3T25 creció 1,4% a/a** (primera estimación: 1,3%); sin embargo, la lectura continúa por debajo de la de 1S25, cuando la región creció 1,6% a/a). En septiembre, la **producción industrial creció 1,2% a/a**, igualando la lectura de agosto.

- ▶ **El PIB en 3T25 de UK sorprendió a la baja al mercado, al crecer 0,1% t/t y 1,3% a/a**, tras un alza de 0,3% t/t en 2T25 (1,4% a/a).
- ▶ **En China, el IPC de octubre aumentó 0,2% a/a**, luego de dos meses de deflación (septiembre: -0,3% a/a). En ese mismo mes se **desaceleró el crecimiento a/a de la producción industrial: 4,9%** (septiembre: 6,5%), y de las **ventas minoristas: 2,9%** (septiembre: 3%).
- ▶ **En octubre, la inflación a/a de Argentina se desaceleró a 31,3%** (septiembre: 31,8%). **También en Brasil, la inflación se desaceleró a 4,7% en octubre** (septiembre: 5,2%). En cambio, la **inflación en Colombia aumentó a 5,5% a/a en octubre** (septiembre: 5,2%).

NACIONAL

- ▶ El BC publicó su **Informe de Estabilidad Financiera**. Destaca que las **vulnerabilidades externas han subido**, con la posibilidad de un ajuste relevante en el precio de activos (bolsas). **Del lado local**, destaca que las **vulnerabilidades han disminuido**, debido a una caída en el endeudamiento de las empresas, y una leve disminución en la carga financiera de los hogares.
- ▶ **La EEE de noviembre mantuvo la proyección de crecimiento del PIB 2025 en 2,4%**. Para el **PIB no minero 2025 la proyección aumentó a 2,6%** (previo: 2,5%). Con respecto al PIB 2026 y 2027, la proyección de crecimiento, en ambos casos, subió a 2,3% (octubre: 2,2%). **Para diciembre se proyecta una disminución de 25 pb. de la TPM, a 4,5%**, mientras que para diciembre 2026 se proyecta una TPM de 4,25%, manteniéndose en dicho nivel durante el año 2027 y **en octubre de 2028 se ubicaría en 4%**. Respecto al IPC, **los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,3% en noviembre y 0% en diciembre, con lo que la inflación cerraría el año en 3,7% a/a**. A once meses la proyección de inflación se mantuvo estable en 3,2% a/a, mientras que para plazos más largos se estima que la inflación estará en el valor de la meta del BC: 3%.
- ▶ En la **minuta de la RPM de octubre**, el BC señaló que el escenario externo evolucionó en línea con lo esperado en el IPoM de septiembre. En EE.UU., la Fed había reiniciado los recortes de su TPM (-25 puntos base pb en su última reunión), llevándola al rango 4,00% - 4,25%. En el plano interno, enfatizó que “los riesgos inflacionarios habían disminuido”, **dejando una posibilidad más cierta de un recorte en diciembre**.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	17-nov	Brasil	Actividad económica YoY	Sep	--	0.1%
Martes	18-nov	Chile	PIB YoY	3Q	--	3.1%
Martes	18-nov	EE.UU	Producción de fábricas (SIC)	Oct	0.1%	--
Martes	18-nov	Colombia	PIB NSA YoY	3Q	3.2%	2.1%
Miércoles	19-nov	Eurozona	IPC YoY	Oct F	--	2.1%
Miércoles	19-nov	China	RPM		3.0%	3.0%
Viernes	21-nov	Eurozona	PMI de fabricación y servicios	Nov P	--	5000.0%
Viernes	21-nov	México	PIB NSA YoY	3Q F	--	-0.2%
Viernes	21-nov	EE.UU	PMI de fabricación y servicios	Nov P	--	52.5
Viernes	21-nov	EE.UU	Percepción de la U. de Michigan	Nov F	--	50.3

Paridades								
	14-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99,4	99,6	99,8	99,0	(0,3)	(0,5)	(8,4)	(6,9)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,16	1,15	1,16	0,4	0,7	12,2	10,3
JPY (yen/US\$)	155	153	154	153	0,8	0,4	(1,6)	(1,0)
GBP (US\$/libra)	1,32	1,32	1,32	1,33	(0,0)	0,1	5,1	3,9
BRL (real/US\$)	5,28	5,33	5,38	5,39	(0,9)	(1,7)	(14,5)	(8,9)
COP (peso/US\$)	3752	3784	3855	3852	(0,8)	(2,7)	(14,8)	(16,4)
MXN (peso/US\$)	18,3	18,4	18,6	18,5	(0,7)	(1,2)	(12,0)	(10,2)
PEN (sol/US\$)	3,37	3,38	3,4	3,4	(0,2)	0,1	(9,9)	(11,3)
ARS (peso/US\$)	1404	1419,1	1445,2	1491,7	(1,1)	(2,9)	36,2	40,4
CLP (peso/US\$)	929	946	942	942	(1,8)	(1,4)	(6,6)	(4,8)
Tasas de Interés 10 años								
	14-nov.	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	4,1	4,0	4,2	6,1	(43,0)	(29,7)
Reino Unido	4,6	4,5	4,4	4,4	10,8	16,5	0,6	9,1
Alemania	2,7	2,7	2,6	2,6	5,4	8,7	35,3	37,9
España	3,2	3,2	3,1	3,2	4,2	8,4	16,6	17,9
Italia	3,5	3,4	3,4	3,4	4,0	8,9	(4,9)	(7,2)
Francia	3,5	3,5	3,4	3,4	(0,4)	3,8	26,4	37,8
Japón	1,7	1,7	1,7	1,7	3,1	4,2	62,0	65,0
Brasil	13,7	13,8	13,8	13,7	(14,7)	(10,9)	(150,4)	75,9
México	8,9	8,9	8,8	8,8	0,2	8,2	(149,8)	(103,8)
Chile	5,4	5,5	5,6	5,6	(15,0)	(19,0)	(59,0)	(58,0)
Materias Primas								
	14-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	59	60	61	62	(1,8)	(3,8)	(18,2)	(14,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	64	64	65	66	(0,1)	(2,2)	(14,0)	(13,1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	492	486	494	490	1,2	(0,5)	24,6	23,7
Hierro (US\$/Dry MT)	99	97	101	99	1,7	(2,3)	4,0	7,0
Oro (US\$/t oz.)	4100	4010	3997	4138	2,3	2,6	48,2	52,2
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.766	6.729	6.840	6.792	0,6	(1,1)	15,0	13,7
Reino Unido (UKX)	9.698	9.683	9.717	9.646	0,2	(0,2)	18,7	20,2
Alemania (DAX)	23.877	23.570	23.958	24.240	1,3	(0,3)	19,9	23,9
España (IBEX)	16.346	15.901	16.033	15.862	2,8	2,0	41,0	41,8
Italia (FTSE MIB)	43.995	42.918	43.175	42.487	2,5	1,9	28,7	28,0
Francia (CAC40)	8.170	7.950	8.121	8.226	2,8	0,6	10,7	11,7
Japón (NKY)	50.377	50.276	52.411	49.300	0,2	(3,9)	26,3	30,7
Turquía	10.566	10.925	10.972	10.942	(3,3)	(3,7)	7,5	12,2
Brasil (IBOV)	158.290	154.064	149.540	146.172	2,7	5,9	31,6	23,9
México (MEXBOL)	62.752	63.376	62.769	61.145	(1,0)	(0,0)	26,7	24,1
China (SHCOMP)	3.990	3.998	3.955	3.950	(0,2)	0,9	19,1	18,1
Chile (IPSA)	9.649	9.605	9.429	9.184	0,5	2,3	43,8	48,9
VIX Index	20	19	17	16	3,2	12,9	13,5	37,6