

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | Spot | | |
|--|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2024 | 2025p | 2026p | 19-dic | dic-25 | dic-26 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 415 | 450 | 503 | 537 | 530 | 481 |
| Precio del petróleo (US\$/bbl.) | 76 | 65 | 59 | 56 | 57 | 59 |
| PIB mundial (%) | 3.3 | 3.2 | 3.0 | - | - | - |
| PIB China (%) | 5.0 | 4.8 | 4.1 | - | - | - |
| 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 | 4.3 | 3.4 | 3.75 | 3.75 | 3.25 |
| TPM Chile (%) | 6.0 | 4.9 | 4.4 | 4.50 | 4.50 | 4.25 |
| Inflación Chile (%) | 4.3 | 4.2 | 3.1 | 3.4 * | 3.4 | 3.4 |
| PIB Chile (%) | 2.6 | 2.4 | 2.5 | - | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -1.5 | -2.2 | -1.4 | - | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 4.2 | 4.3 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| BTU-10 (%) | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| DXY Index | 104 | 102 | 98 | 99 | 99 | 97 |
| USD/EUR | 1.08 | 1.13 | 1.18 | 1.17 | 1.17 | 1.19 |
| JPY/USD | 151 | 150 | 154 | 157 | 156 | 152 |
| CLP/USD | 944 | 951 | 917 | 912 | 916 | 920 |
| TCR (Índice) | 106 | 104 | 100 | 100 | 101 | 100 |
| *A noviembre 2025 | | | | | | |

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,2%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99**. El yen y el euro se depreciaron 1% y 0,1%, respectivamente, alcanzando a JPY 157 y \$1,17, respectivamente. La libra se apreció 0,1%, a \$1,34. En **Latinoamérica** se registraron movimientos mixtos.: se **depreciaron** el BRL(2,0%), el COP(0,6%) y el ARS(0,6%), se **apreció** el MXN (0,1%) y el PEN se mantuvo sin cambios semanales. Por su parte, el **CLP se depreció 0,5%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$912**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 4 pb. a 4,1%**. El **precio del petróleo bajó 2,2%** en la semana, **a US\$56 el barril**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) subió 0,2% a US\$5,37** la libra. **Los mercados bursátiles en EE.UU. y Europa registraron ganancias**, mientras que en **Asia y LATAM mostraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 1 punto, a 15.
- Esta semana, **los BC de Inglaterra y México bajaron sus TPM en 25 pb., a 4% y 7,25%**, respectivamente. Por el contrario, el **Banco de Japón aumentó su TPM desde 0,5% a 0,75%**. Noruega y Suecia mantuvieron sus TPM en 4% y 1,75%, respectivamente.
- **En EE.UU la inflación a/a de noviembre bajó a 2,7% (septiembre: 3,1%); no hubo información de la inflación de octubre**. Similarmente, la inflación subyacente en noviembre cayó a 2,6% (septiembre 3%).
- **Las nóminas no agrícolas en EEUU aumentaron en 64 mil puestos en noviembre**, superando expectativas de 50 mil; en octubre **las nóminas cayeron en 105 mil puestos**. **La tasa de**

desempleo de noviembre aumentó a 4,6%, que se compara con 4,4% registrado en septiembre (en octubre no se publicó dato). Por su parte, las peticiones iniciales de desempleo la semana del 13 de diciembre bajaron a 224 mil (semana previa: 237 mil).

- ▶ **Siempre en EE.UU., las ventas minoristas**, sin automóviles ni gasolina, **aumentaron 0,5% m/m en octubre**, luego de un crecimiento nulo en septiembre.
- ▶ **En la Eurozona, el PMI de fabricación de diciembre se redujo a 49,2 puntos** (noviembre: 49,6 pts.). Asimismo, **el PMI de servicios se redujo a 52,6** (noviembre: 53,6 pts.), manteniéndose en terreno expansivo, aunque a un menor ritmo. **En octubre, la producción industrial creció 2% a/a** (septiembre: 1,2%).
- ▶ **La lectura final de inflación del mes de noviembre en la Eurozona fue de 2,1% a/a.**
- ▶ **En China las ventas minoristas nominales en noviembre** continuaron desacelerándose, anotando **un alza de 1,3% a/a** (octubre 2,9%). Por su parte, **la producción industrial creció en noviembre 4,8% a/a** (octubre 4,9%).
- ▶ **La inflación en Japón se mantuvo alta: en noviembre anotó 2,9% a/a** (octubre: 3%).
- ▶ **En Argentina, el PIB en 3T25 aumentó 0,3% t/t y 3,3% a/a** (2T25: 6,4% a/a). **En Perú, la actividad económica en octubre creció 3,6% a/a**, y sigue a un alza de 3,9% registrada en septiembre. Por su parte, en **Brasil, la actividad económica de octubre creció 0,4% a/a**, una importante desaceleración respecto del 2,2% registrado en septiembre.

NACIONAL

- ▶ En su **RPM**, el **Consejo del BC acordó por unanimidad reducir la TPM en 25 pb, a 4,5%**. En el comunicado se destaca que, “el panorama global muestra un impulso externo algo mayor para la economía chilena”. Además, la Fed recortó su TPM en diciembre y las expectativas de mercado anticipan nuevos recortes el próximo año. En el plano local, la actividad ha estado en línea con lo previsto, **con una inversión que ha sido más dinámica**.
- ▶ También, el **BC publicó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre**, que muestra un **escenario más favorable que el de septiembre**. Para este año el IPoM proyectó un **crecimiento del PIB de 2,4%**. El **consumo privado** tendría un crecimiento de 2,7%, mientras que **la inversión crecería 7%**. Proyecta una **inflación a diciembre de este año de 3,6%**. En el escenario central de este IPoM, **la inflación llegaría a la meta de 3% en 1T26**. Además, el próximo año la inflación promedio alcanzaría 2,9%. Con respecto al **PIB 2026. se proyecta un crecimiento en el rango 2% a 3%**, con una **inversión que crecería 4,9%** y un **consumo privado creciendo 2,5%**. Por su parte, el BC proyecta cuentas externas equilibradas: un **déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos 2025 de 2,5% del PIB y de 2,2% para 2026**.
- ▶ El Consejo del BC revisó el **punto medio del rango de TPM neutral a 4,25%**, un alza desde el 4% estimado en la revisión de septiembre de 2024.

| Paridades | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | 19-dic. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2025 (%) | Variacion Anual (%) |
| DXY | 98,6 | 98,4 | 99,0 | 99,5 | 0,2 | (0,9) | (9,1) | (9,1) |
| Euro (US\$/euro) | 1,17 | 1,17 | 1,16 | 1,16 | (0,1) | 1,1 | 13,3 | 13,2 |
| JPY (yen/US\$) | 157 | 156 | 155 | 156 | 1,0 | 0,8 | 0,1 | (0,0) |
| GBP (US\$/libra) | 1,34 | 1,34 | 1,33 | 1,32 | 0,1 | 1,1 | 7,0 | 7,1 |
| BRL (real/US\$) | 5,53 | 5,42 | 5,45 | 5,34 | 2,0 | 3,6 | (10,5) | (10,0) |
| COP (peso/US\$) | 3824 | 3800 | 3843 | 3755 | 0,6 | 1,8 | (13,2) | (12,7) |
| MXN (peso/US\$) | 18,0 | 18,0 | 18,2 | 18,3 | (0,1) | (1,6) | (13,6) | (11,4) |
| PEN (sol/US\$) | 3,37 | 3,37 | 3,4 | 3,4 | (0,0) | 0,1 | (10,0) | (9,6) |
| ARS (peso/US\$) | 1449 | 1440,7 | 1433,9 | 1450,1 | 0,6 | (0,0) | 40,6 | 41,8 |
| CLP (peso/US\$) | 912 | 908 | 924 | 928 | 0,5 | (1,7) | (8,4) | (8,1) |
| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
| | 19-dic. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal | Variacion Mensual | Var. Acum. 2025(pb.) | Variacion Anual (pb.) |
| EE.UU. | 4,1 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | (3,9) | 13,2 | (42,4) | (41,7) |
| Reino Unido | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,4 | 0,7 | 8,4 | (4,4) | (5,5) |
| Alemania | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 3,8 | 20,6 | 52,8 | 58,9 |
| España | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,2 | 2,1 | 16,3 | 26,6 | 32,1 |
| Italia | 3,6 | 3,5 | 3,5 | 3,4 | 3,7 | 18,6 | 6,3 | 10,9 |
| Francia | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 3,5 | 20,3 | 41,7 | 49,5 |
| Japón | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 7,0 | 21,0 | 93,1 | 95,3 |
| Brasil | 13,8 | 13,6 | 13,8 | 13,4 | 18,2 | 40,3 | (135,2) | (72,1) |
| México | 9,1 | 9,1 | 8,9 | 8,9 | (3,3) | 15,8 | (135,6) | (122,6) |
| Chile | 5,4 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 7,0 | 9,0 | (57,0) | (50,0) |
| Materias Primas | | | | | | | | |
| | 19-dic. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2025 (%) | Variacion Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 56 | 57 | 60 | 59 | (2,2) | (4,3) | (21,7) | (19,7) |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 61 | 62 | 65 | 64 | (0,7) | (4,4) | (17,0) | (16,0) |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 537 | 536 | 528 | 499 | 0,2 | 7,6 | 36,0 | 34,6 |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 102 | 100 | 100 | 101 | 1,6 | 1,0 | 7,0 | 7,2 |
| Oro (US\$/t oz.) | 4387 | 4328 | 4243 | 4255 | 1,3 | 3,1 | 57,2 | 60,1 |
| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
| | 19-dic. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2025 (%) | Variacion Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 6.838 | 6.827 | 6.870 | 6.849 | 0,2 | (0,2) | 16,3 | 16,5 |
| Reino Unido (UKX) | 9.897 | 9.649 | 9.667 | 9.721 | 2,6 | 1,8 | 21,1 | 22,1 |
| Alemania (DAX) | 24.288 | 24.186 | 24.028 | 23.837 | 0,4 | 1,9 | 22,0 | 21,6 |
| España (IBEX) | 17.170 | 16.854 | 16.689 | 16.372 | 1,9 | 4,9 | 48,1 | 50,1 |
| Italia (FTSE MIB) | 44.758 | 43.514 | 43.433 | 43.357 | 2,9 | 3,2 | 30,9 | 32,5 |
| Francia (CAC40) | 8.151 | 8.069 | 8.115 | 8.123 | 1,0 | 0,4 | 10,4 | 11,7 |
| Japón (NKY) | 49.507 | 50.837 | 50.492 | 50.254 | (2,6) | (1,5) | 24,1 | 27,6 |
| Turquía | 11.342 | 11.311 | 11.007 | 10.899 | 0,3 | 4,1 | 15,4 | 16,1 |
| Brasil (IBOV) | 158.827 | 160.766 | 157.369 | 159.072 | (1,2) | (0,2) | 32,0 | 31,1 |
| México (MEXBOL) | 63.995 | 64.712 | 63.378 | 63.597 | (1,1) | 0,6 | 29,2 | 29,9 |
| China (SSEC) | 3.890 | 3.889 | 3.903 | 3.889 | 0,0 | 0,0 | 16,1 | 15,4 |
| Chile (IPSA) | 10.339 | 10.400 | 10.223 | 10.129 | (0,6) | 2,1 | 54,1 | 54,3 |
| VIX Index | 15 | 16 | 15 | 16 | (2,9) | (6,5) | (11,9) | (36,6) |