

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	dic-25	dic-26
	2024	2025p	2026p	19-dic		
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	450	503	537	530	481
Precio del petróleo (US\$/bll.)	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

INFORME SEMANAL DEL 15 AL 19 DE DICIEMBRE DE 2025

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.

INFORME SEMANAL DEL 15 AL 19 DE DICIEMBRE DE 2025

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

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 Interés 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\$/barrel)	56	57	60	59	(2,2)	(4,3)	(21,7)	(19,7)	
Petroleo Brent (US\$/barrel)	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)	