

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	5-dic	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	448	495	528	505	489
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	65	59	60	59	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	4.00	3.75	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.9	4.4	4.75	4.50	4.25
Inflación Chile (%)	4.3	4.2	2.8	3.4 *	3.5	3.0
PIB Chile (%)	2.6	2.5	2.2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.2	-1.6	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.0	4.1	4.1	4.0
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.3	2.4	2.3	2.3
DXY Index	104	102	98	99	99	97
USD/EUR	1.08	1.13	1.18	1.16	1.17	1.19
JPY/USD	151	150	154	155	155	152
CLP/USD	944	952	914	923	921	906
TCR (índice)	106	104	100	102	102	99

\*A noviembre 2025

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,4%** respecto del viernes pasado, **cerrando en 99**. La libra, el yen y el euro se apreciaron 0,7%, 0,5% y 0,3%, respectivamente, alcanzando a \$1,33, JPY 155 y \$1,16, respectivamente. En **Latinoamérica** se registraron movimientos mixtos. **Se depreciaron:** el COP (2,5%), el BRL (1,1%) y el PEN (0,1%). **Se apreciaron** el ARS (0,8%) y el MXN(0,6%). Por su parte, el **CLP se apreció 0,5%** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$923**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 12 pb. a 4,1%.** El **precio del petróleo subió 1,7%** en la semana, a **US\$60 el barril**. Por su parte, el **precio del cobre (LME) subió 5,8% a US\$5,28** la libra. Por su lado, **los mercados bursátiles en las ED registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 16 puntos.
- ▶ **El BC de Polonia redujo** su TPM en 25 pb. a 4%, **y el Banco de la Reserva de la India (RBI) redujo** su tasa de interés a 5.25%.
- ▶ **En EE.UU., la inflación (PCE) subió a 2,8% en septiembre** (agosto: 2,7%) y la inflación (PCE subyacente) bajó a 2,8% (agosto: 2,9%).
- ▶ También en **EE.UU. la producción industrial en septiembre aumentó 0,1% m/m** (agosto: -0,3%). Por su parte, en **noviembre el ISM Manufacturero cayó a 48,2**, el nivel más bajo en **cuatro meses** (octubre: 48,7). En contraste, el **ISM de Servicios aumentó a 52,6 pts.** (octubre: 52,4 pts.). **Las peticiones iniciales de seguro de cesantía disminuyeron a 191 mil**, el menor

nivel en lo que va del año, desde 218 mil registrados la semana previa. En diciembre la **confianza del consumidor**, de acuerdo a la **Universidad de Michigan (UM)**, **subió a 53,3 pts.**, (noviembre: 51 pts.), superando las expectativas del mercado.

- ▶ En China, el **PMI General de Servicios de noviembre disminuyó hasta 52,1 pts.** (octubre: 52,6).
- ▶ **La inflación a/a de noviembre en la Eurozona aumentó a 2,2%** (octubre: 2,1%). **La inflación subyacente se mantuvo en 2,4%** por tercer mes consecutivo. La tercera lectura de crecimiento del **PIB 3T25** arrojó un **crecimiento de 0,3% t/t**, superior al estimado previamente (0,2%); **la variación a/a se mantuvo en 1,4%**. Por su parte, en octubre la **tasa de desempleo de la Eurozona fue 6,4%**, sin cambios respecto al mes previo, pero superior al 6,3% de octubre de 2024. El **PMI manufacturero de la Eurozona se revisó a la baja, a 49,6 en noviembre, su nivel más bajo en cinco meses** (octubre: 50), deteriorándose frente a indicios de debilidad de la demanda. En contraste, el **PMI de servicios aumentó a 53,6 en noviembre** (octubre: 53 pts.). **Las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en octubre (0% m/m)**, luego de crecer 0,1% m/m en septiembre.
- ▶ El **PIB de Brasil en 3T25 creció 1,8% a/a, una fuerte desaceleración respecto de 2T25 (2,4%)**. **La inflación en Perú se mantuvo, por tercer mes consecutivo, en 1,4% a/a.**

### NACIONAL

- ▶ El **Imacec de octubre aumentó 2,2% a/a** (+0,7% m/m). El Imacec no minero creció 2,6%, explicado por incrementos en Comercio (8,1%), Servicios (2,5%) e Industria Manufacturera (1,8%), contrarrestando en parte las caídas de Minería (-1,6%) y Resto de bienes (EGA, Construcción y Agricultura) (-0,2%).
- ▶ El **IPC de noviembre presentó una variación de 0,3% m/m, y 3,4% a/a**, en línea con lo esperado por el mercado. El IPC SAE (sin alimentos y energía) aumentó 0,4% m/m y el IPC sin volátiles (SV) subió 0,2%, con lo que **la variación a/a se redujo a 2,9% y 3,4%**, respectivamente.
- ▶ El **Índice Nominal de Remuneraciones de octubre mostró un incremento a/a de 5,9% a/a**, igual al de septiembre, y el **Índice Real de Remuneraciones (IR Real) creció 2,4% a/a** (septiembre: 1,4%)
- ▶ De acuerdo con la ANAC, **la venta de automóviles nuevos en noviembre registró un incremento de 2,1% a/a, con 25.620 unidades** comercializadas
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en noviembre bajó por tercer mes consecutivo, a 45,2 pts.** (octubre: 45,5). En contraste, **la confianza del consumidor (IPEC) subió en noviembre a 41 pts.** (octubre: 38 pts.)

Paridades								
	5-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99,0	99,5	100,2	99,3	(0,4)	(0,4)	(8,7)	(6,3)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,16	1,15	1,16	0,3	0,3	12,4	9,9
JPY (yen/US\$)	155	156	156	155	(0,5)	(0,5)	(1,2)	3,5
GBP (US\$/libra)	1,33	1,32	1,31	1,32	0,7	0,7	6,4	4,4
BRL (real/US\$)	5,40	5,34	5,40	5,30	1,1	1,1	(12,7)	(10,2)
COP (peso/US\$)	3850	3755	3807	3755	2,5	2,5	(12,6)	(12,8)
MXN (peso/US\$)	18,2	18,3	18,5	18,3	(0,6)	(0,6)	(12,7)	(9,9)
PEN (sol/US\$)	3,37	3,36	3,4	3,4	0,1	0,1	(10,0)	(9,6)
ARS (peso/US\$)	1439	1450,1	1424,9	1403,4	(0,8)	(0,8)	39,6	42,1
CLP (peso/US\$)	923	928	939	927	(0,5)	(0,5)	(7,2)	(4,9)

  

Tasas de Interes 10 años								
	5-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	4,0	4,1	4,1	11,8	11,8	(43,8)	(4,5)
Reino Unido	4,5	4,4	4,5	4,6	3,6	3,6	(9,2)	19,5
Alemania	2,8	2,7	2,7	2,7	10,9	10,9	43,1	68,7
España	3,3	3,2	3,2	3,2	9,7	9,7	20,0	49,5
Italia	3,5	3,4	3,5	3,5	8,6	8,6	(3,7)	28,7
Francia	3,5	3,4	3,5	3,5	11,5	11,5	32,9	63,3
Japón	1,9	1,8	1,8	1,7	13,4	13,4	85,5	87,6
Brasil	13,4	13,4	13,6	13,7	2,8	2,8	(172,7)	(31,7)
México	8,9	8,9	9,0	8,9	(3,0)	(3,0)	(154,4)	(113,9)
Chile	5,3	5,3	5,4	5,4	2,0	2,0	(64,0)	(31,0)

  

Materias Primas								
	5-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	60	59	58	60	1,7	1,7	(16,8)	(12,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	64	64	62	64	(0,1)	(0,1)	(13,2)	(12,8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	528	499	485	492	5,8	5,8	33,7	29,8
Hierro (US\$/Dry MT)	102	101	100	99	0,6	0,6	6,5	4,7
Oro (US\$/t oz.)	4244	4255	4116	4130	(0,2)	(0,2)	52,1	53,4

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.865	6.849	6.603	6.734	0,2	0,2	16,7	13,0
Reino Unido (UKX)	9.667	9.721	9.540	9.698	(0,6)	(0,6)	18,3	15,8
Alemania (DAX)	24.028	23.837	23.092	23.877	0,8	0,8	20,7	18,0
España (IBEX)	16.689	16.372	15.822	16.346	1,9	1,9	43,9	37,7
Italia (FTSE MIB)	43.433	43.357	42.662	43.995	0,2	0,2	27,0	25,4
Francia (CAC40)	8.115	8.123	7.983	8.170	(0,1)	(0,1)	9,9	10,7
Japón (NKY)	50.492	50.254	48.626	50.377	0,5	0,5	26,6	28,2
Turquía	11.007	10.899	10.923	10.566	1,0	1,0	12,0	10,8
Brasil (IBOV)	161.319	159.072	154.770	157.739	1,4	1,4	34,1	26,2
México (MEXBOL)	63.716	63.597	61.877	62.329	0,2	0,2	28,7	23,1
China (SSEC)	3.903	3.889	3.835	3.990	0,4	0,4	16,4	15,8
Chile (IPSA)	10.159	10.129	9.827	9.603	0,3	0,3	51,4	52,5
VIX Index	16	16	23	20	(2,5)	(2,5)	(8,1)	17,7