

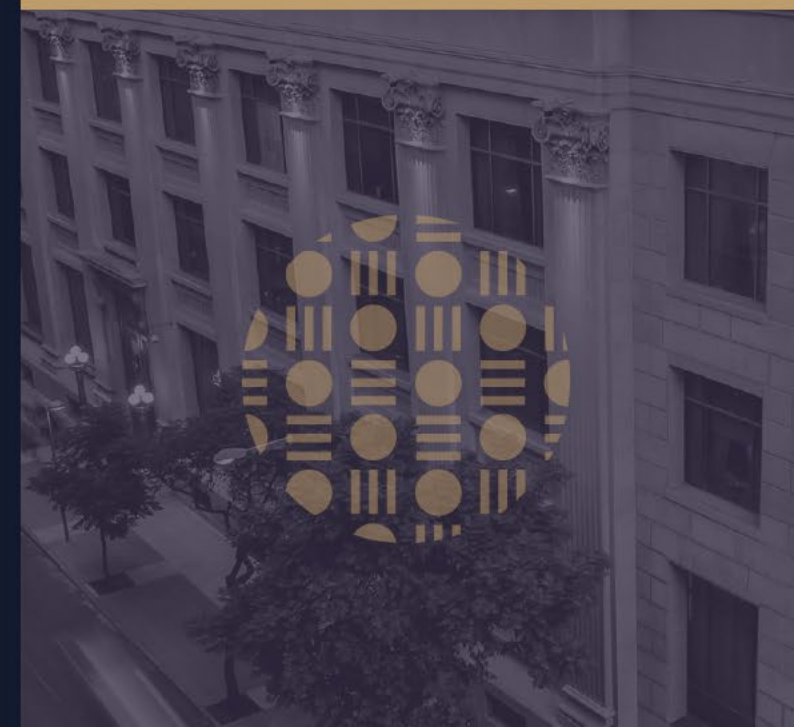
Antecedentes Reunión de Actores de Mercado

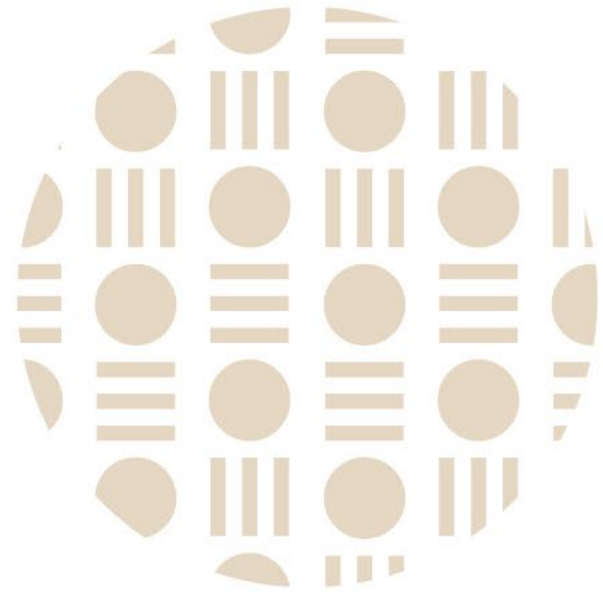
Octubre 2025

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información disponible hasta el 08 de octubre de 2025.

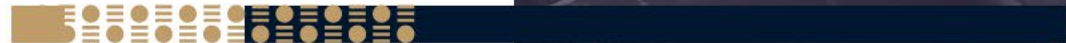


LA CONFIANZA
ES CENTRAL



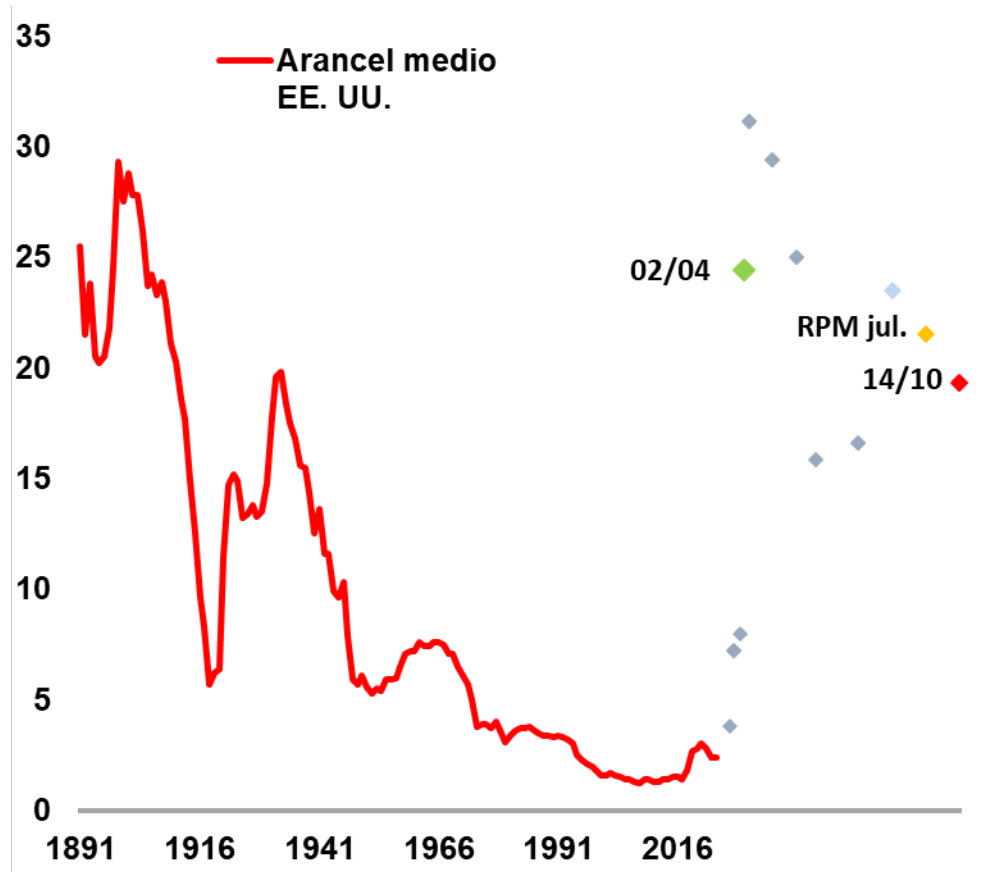


Escenario Internacional

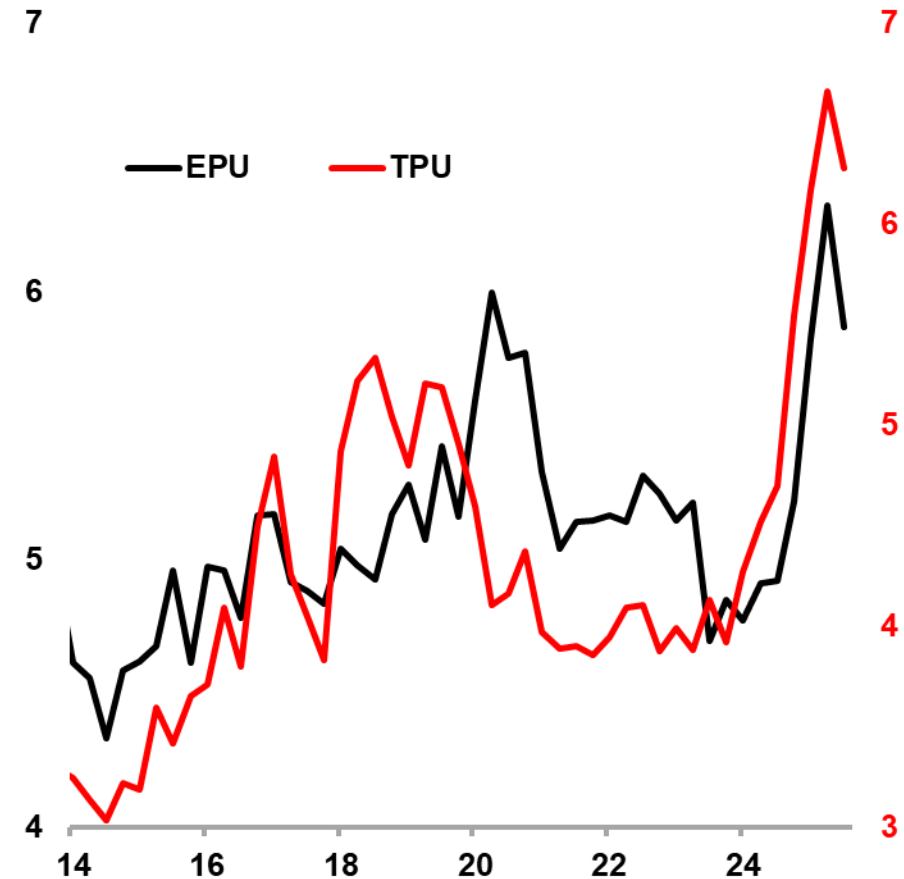


Escenario Internacional

Arancel medio EE.UU (1)
(porcentaje)



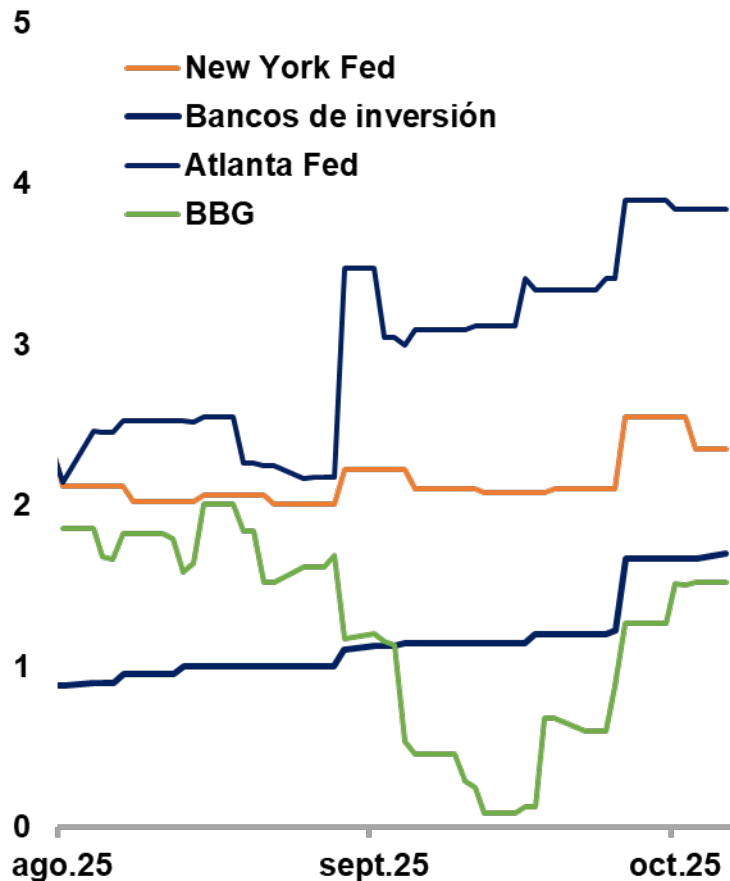
Incertidumbre económica y comercial en EE.UU. (2)
(índice)



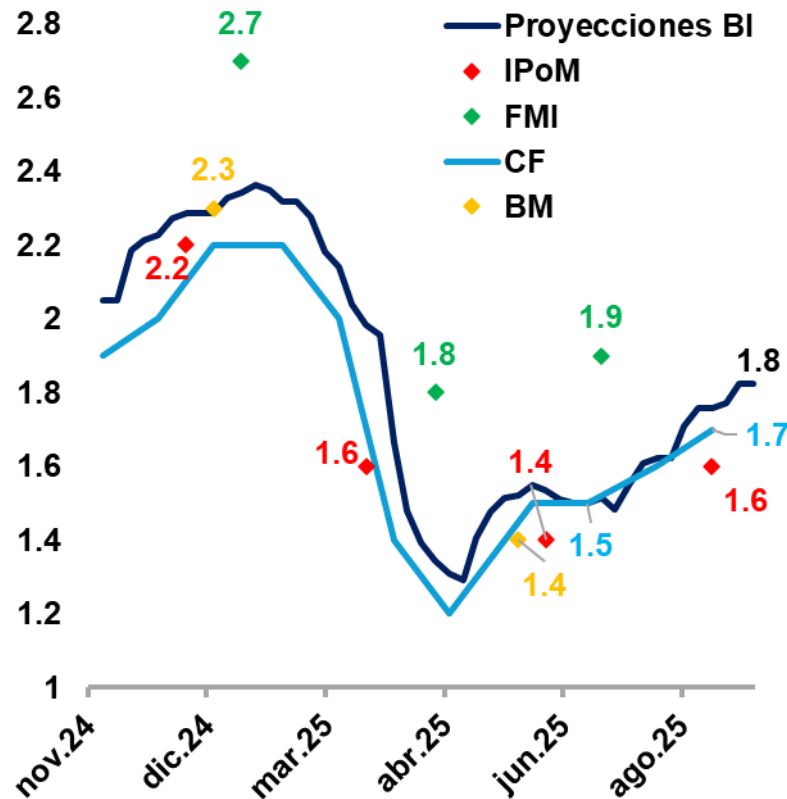
(1) Incluye los aranceles a la madera anunciados el 30 de septiembre, efectivos a partir del 14 de octubre de 2025. (2) EPU de Baker, Bloom y Steven (2012); TPU de Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino y Raffo (2019). Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

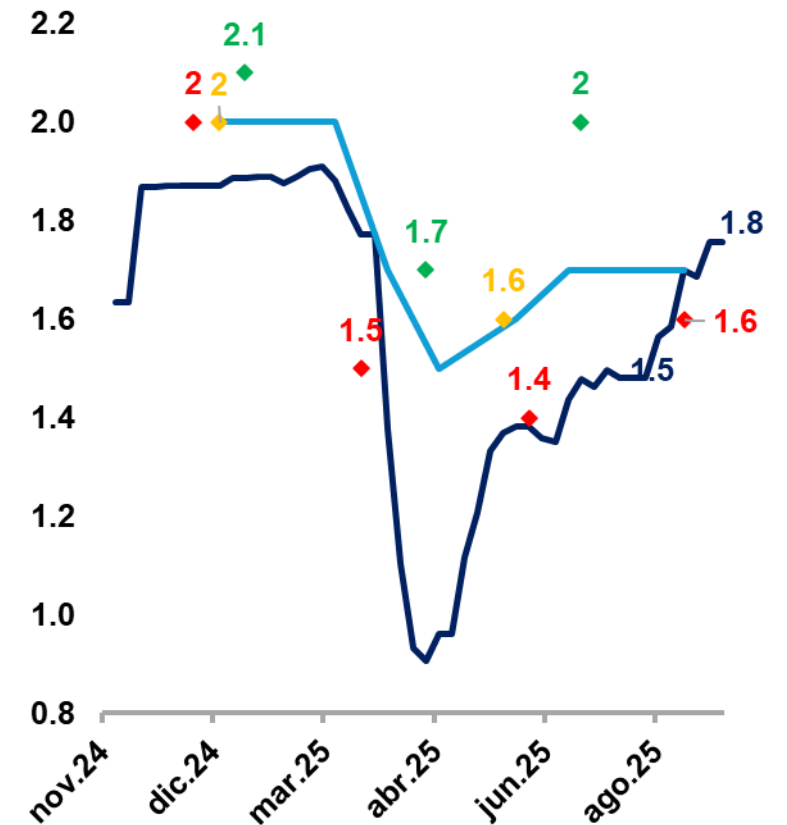
EE.UU.: Nowcasts 3T25
(porcentaje, var t/t anualizada, sa)



EE.UU.: Evolución de proyecciones 2025 (1)
(porcentaje, var a/a)



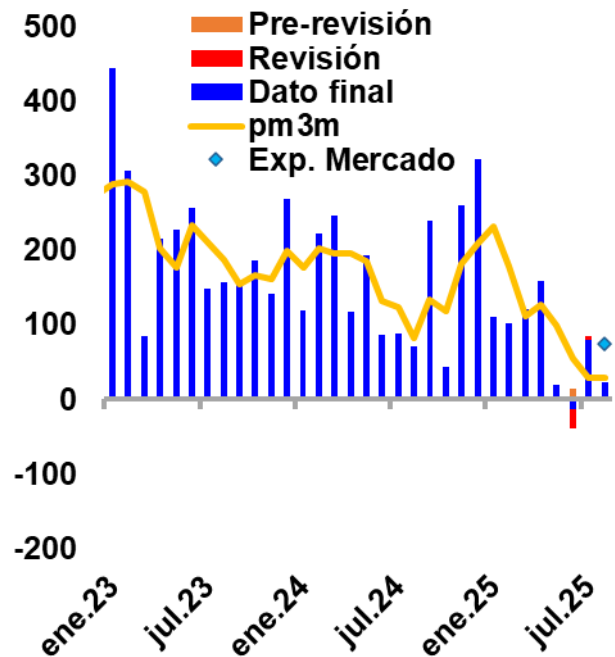
EE.UU.: Evolución de proyecciones 2026 (1)
(porcentaje, var a/a)



(1) Corresponde a las estimaciones públicas vigentes publicadas por cada entidad en las fechas indicadas. Muestra de Bancos de Inversión incluye a: Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, UBS, Nomura, JP Morgan y Morgan Stanley. Fuente: FMI, CF, Banco Mundial, Bloomberg y BCCh.

Escenario Internacional

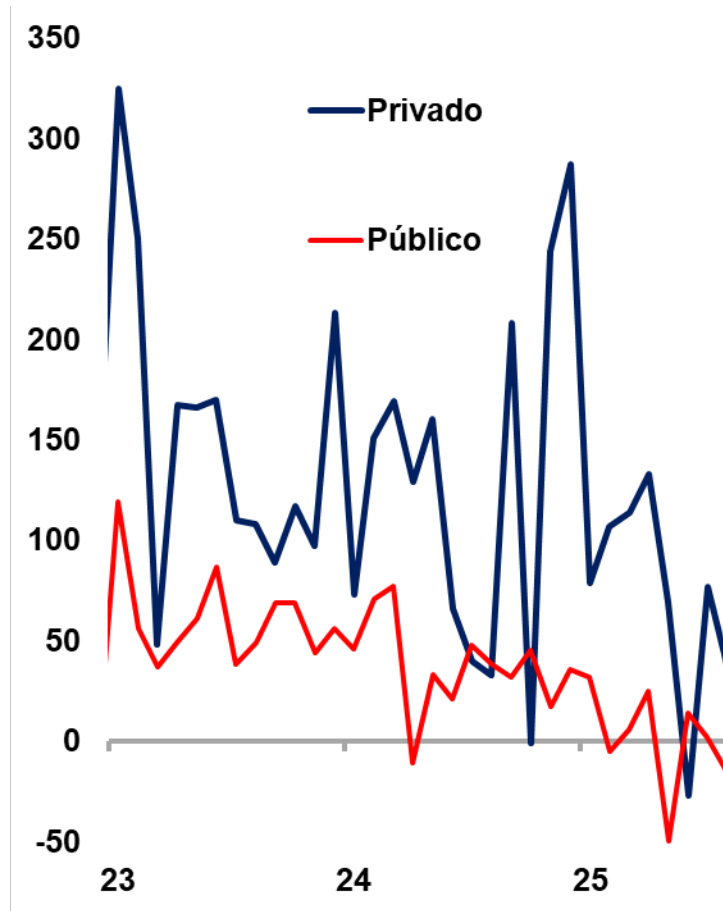
EE.UU.: Creación de empleo (NFP)
(miles de personas, var m/m, sa)



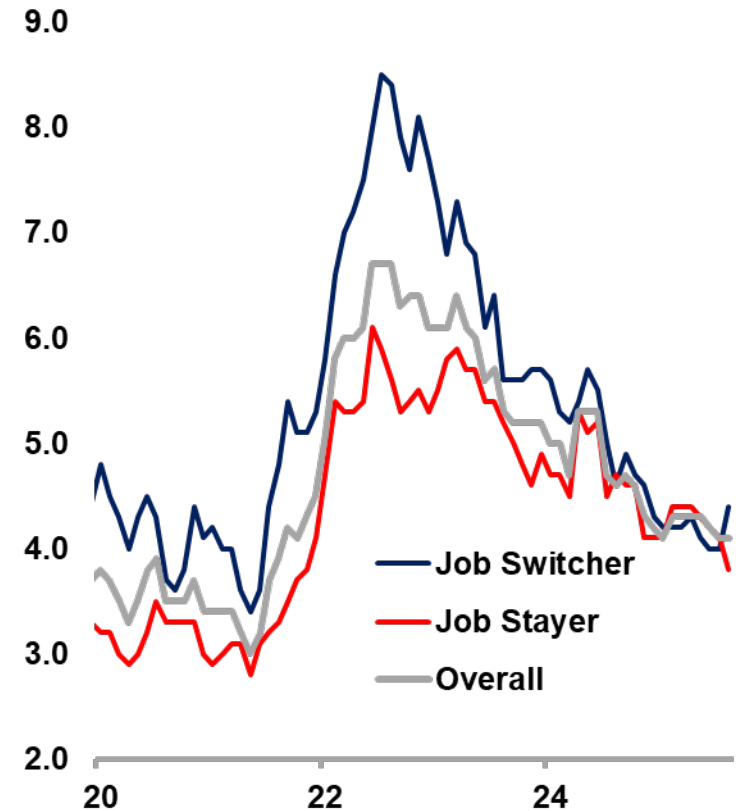
Dato agosto

	Esp.	Efec.	Revisión
Total	75k	22k	-21k
Privado	75k	38k	
TD	4,3%	4,3%	

EE.UU.: Creación de empleo por sector
(miles, var m/m, sa)



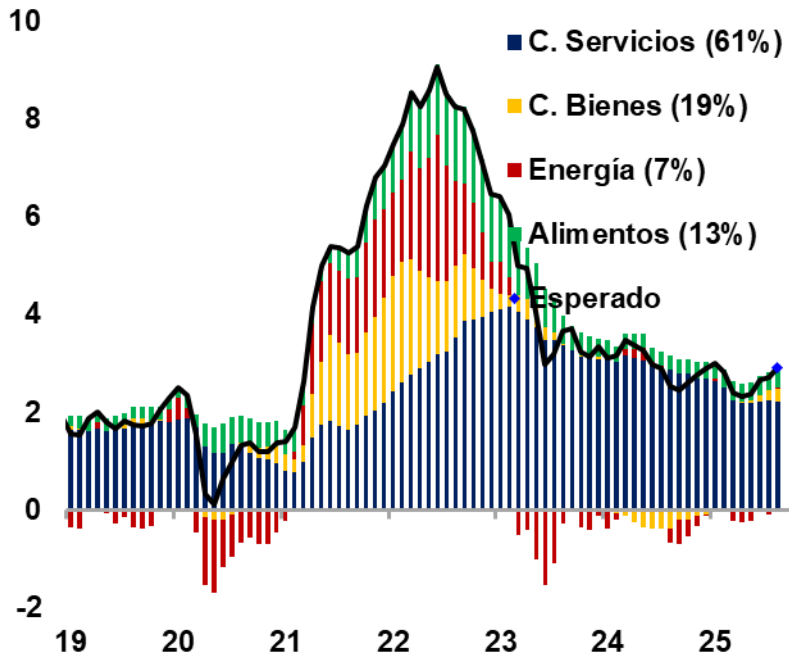
EE.UU.: Aumento de salarios
(porcentaje, var m/m, pm3m, sa)



Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

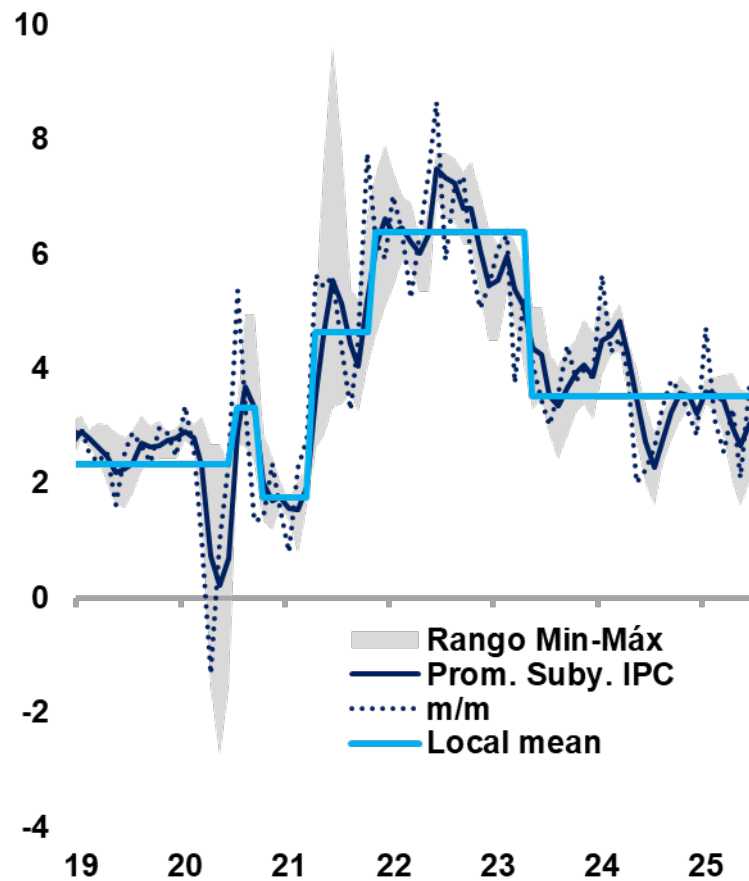
EE.UU.: Contribución a la inflación
(porcentaje, var a/a)



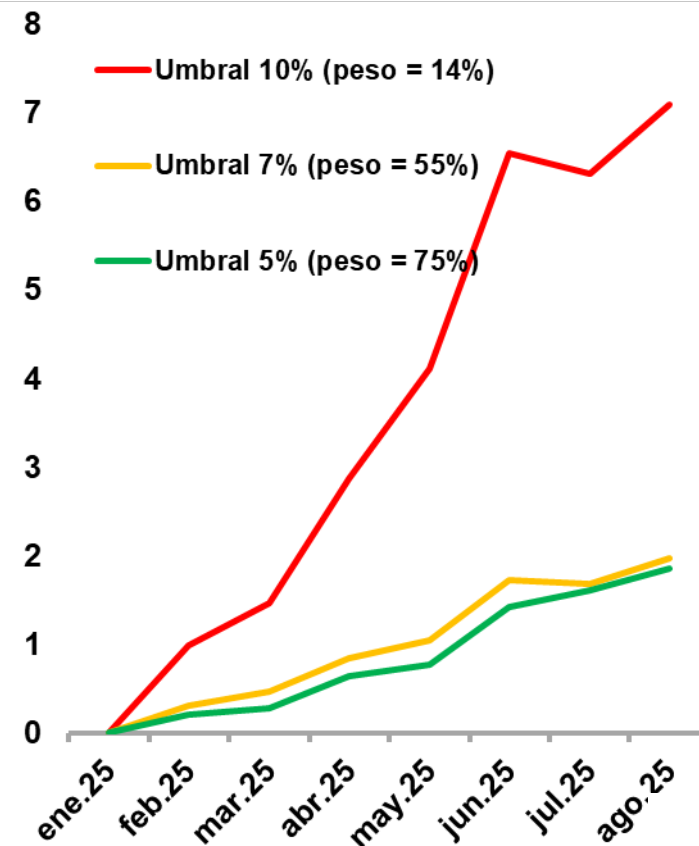
IPC Agosto 2025

MoM	Esp	Obs	YoY	Esp	Obs
IPC Total	0,3	0,4	IPC Total	2,9	2,9
IPC SAE	0,3	0,3	IPC SAE	3,1	3,1

EE.UU.: Medidas core alternativas
(porcentaje, var m/m anualizada, pm3m, sa)



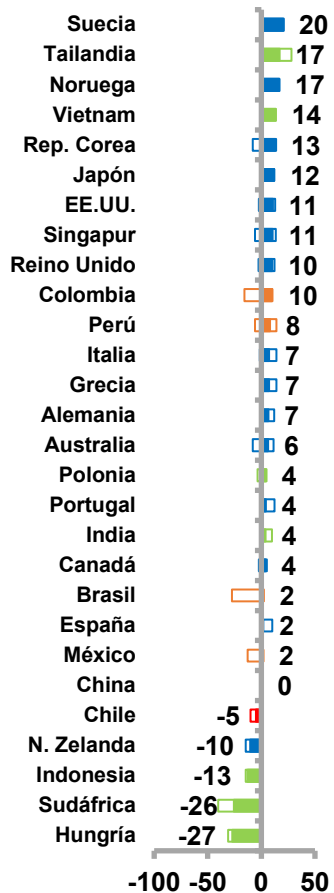
EE:UU.: Inflación de bienes expuestos a aranceles (1)
(porcentaje, exceso de inflación acumulada, 0 = enero.24, sa)



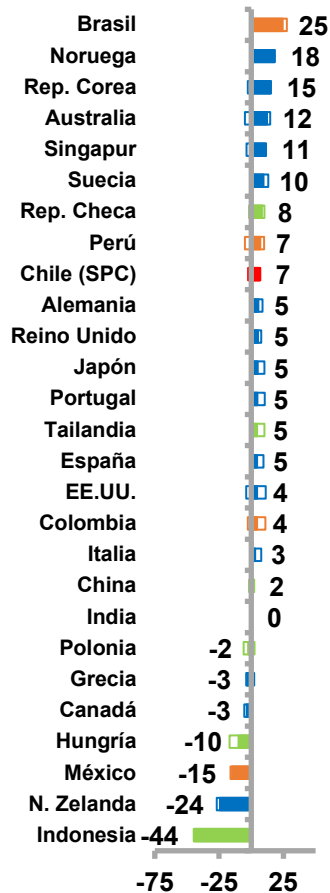
(1) Estimación en base a metodología de Morgan Stanley, donde se estima el impacto esperado directo e indirecto de los aranceles sobre cada producto. El umbral se define sobre el impacto esperado sobre cada producto (ej: umbral 10% -> se define como ítems con alta exposición a aranceles aquellos a los cuales se estima un impacto de al menos 10%). Exceso de inflación se calcula como la inflación observada menos el promedio móvil 6 meses hasta enero de 2025. Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

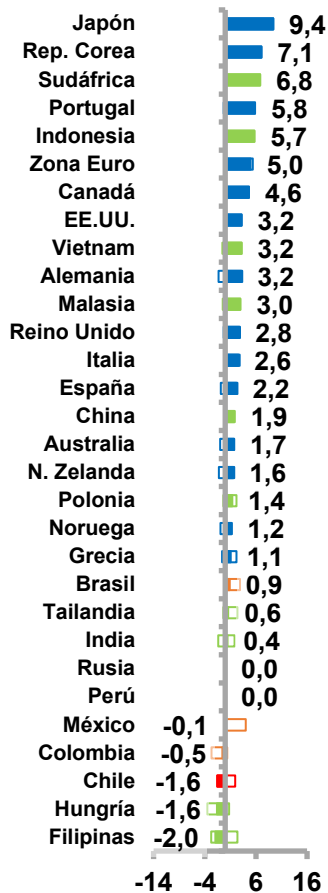
Tasa a 10 años (1)
(pb)



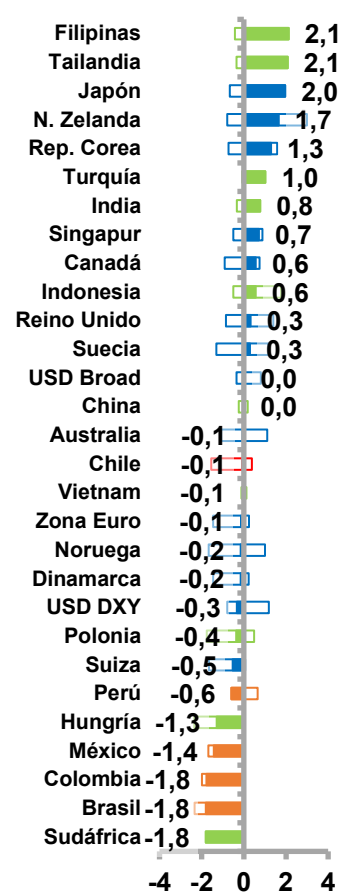
Tasa a 2 años (2)
(pb)



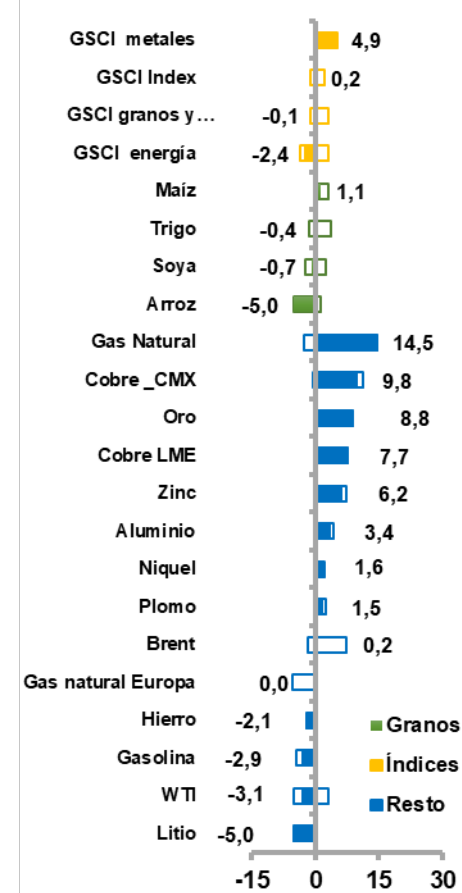
Bolsas
(porcentaje)



Tipo de cambio (3)
(porcentaje)



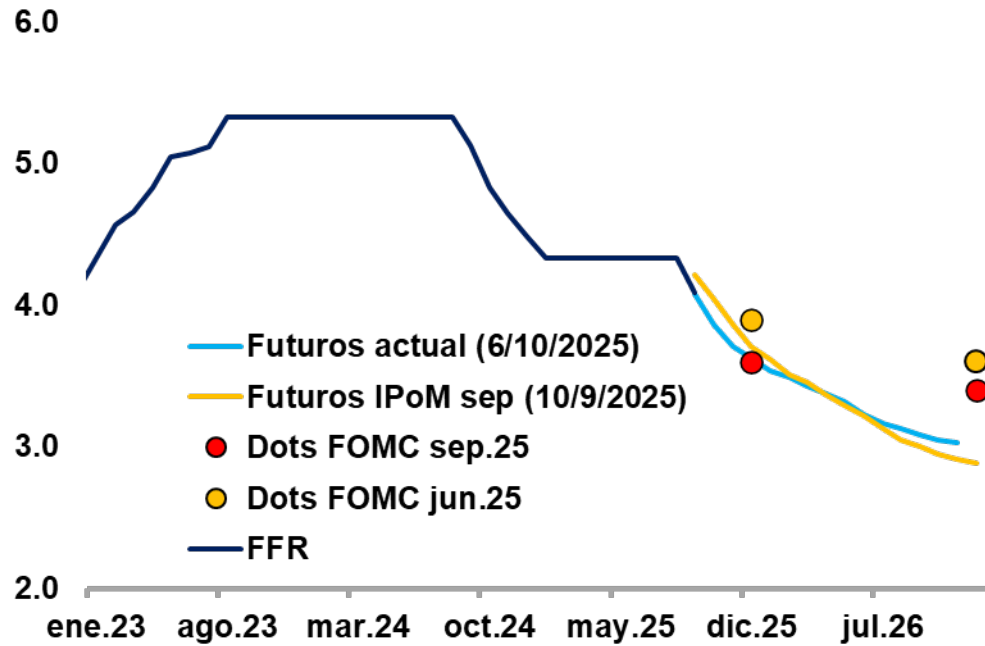
Materias primas
(porcentaje)



Notas: Comprende cambios entre 10 de septiembre y 6 de octubre de 2025. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras sólidas representan la variación durante el período y barras transparentes a cambios máximos y mínimos. (1) Último valor tasa Chile: 2 de octubre de 2025. (2) Para Hungría corresponde a la tasa a 3 años. (3) Aumento indica depreciación. Tipo de cambio de EE.UU. Corresponde a tipo de cambio multilateral.

Escenario Internacional

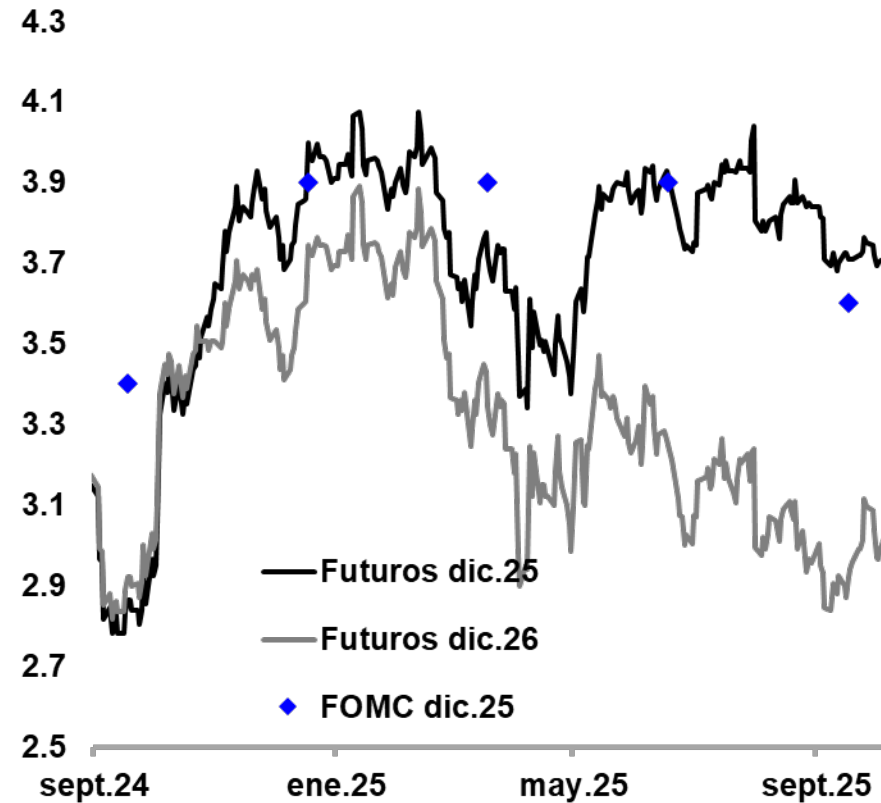
Futuros FFR
(porcentaje)



Recortes esperados (adicionales al de septiembre)

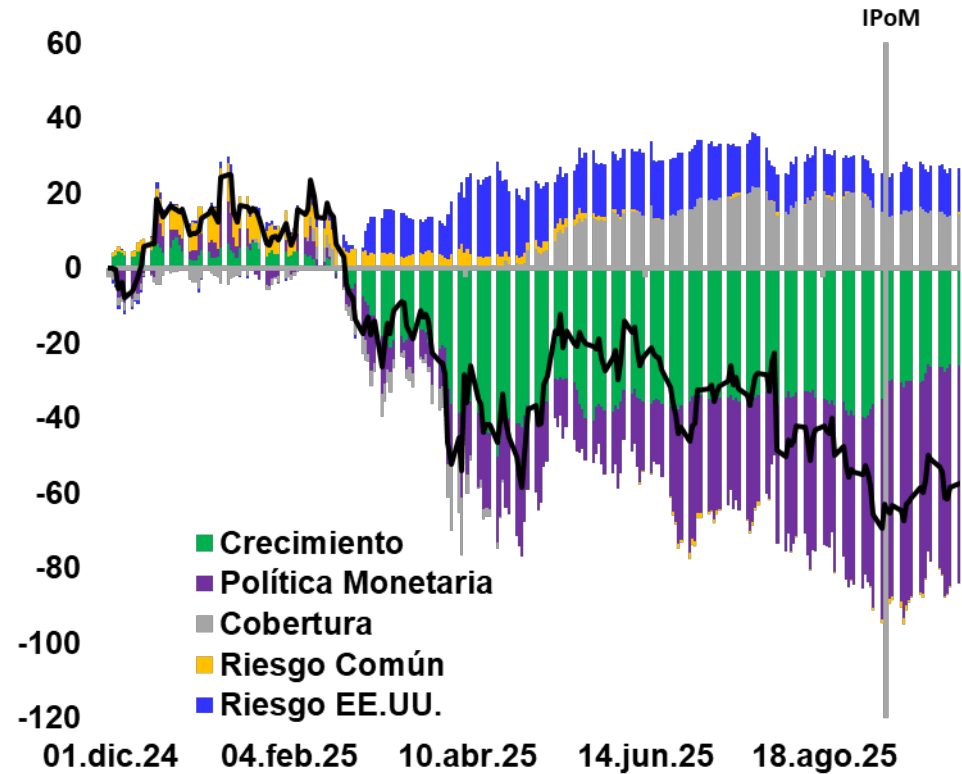
	Mercado IPoM (10/09)	Mercado Actual (6/10)	Dots Fed
2025	1,7	1,8	2
2026	3,1	2,6	1
2025+2026	4,8	4,4	3

FFR para fines de 2025 y 2026
(porcentaje)

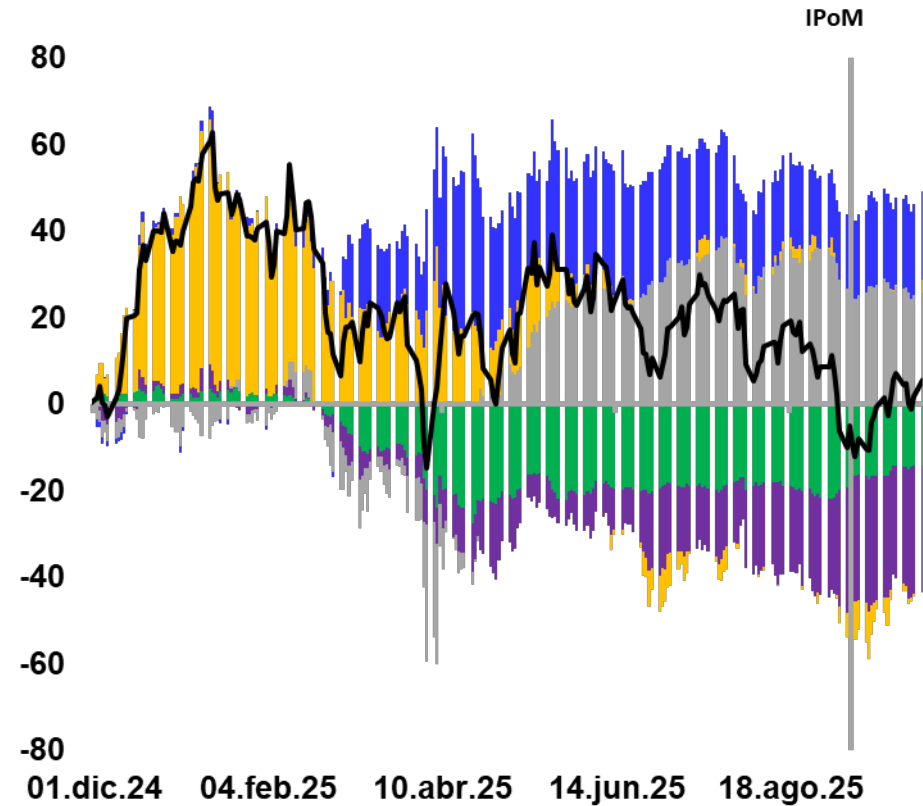


Escenario Internacional

Descomposición tasa 2y EE.UU.
(acumulado desde 01/12/24, pb)



Descomposición tasa 10 años EE.UU.
(acumulado desde 01/12/24, pb)



Delta IPoM, pb

Crecimiento	PM	Cobertura	Riesgo común	Riesgo EE.UU.	Tasa 2y
6,2	-2,3	-0,5	1,8	2,1	7,3

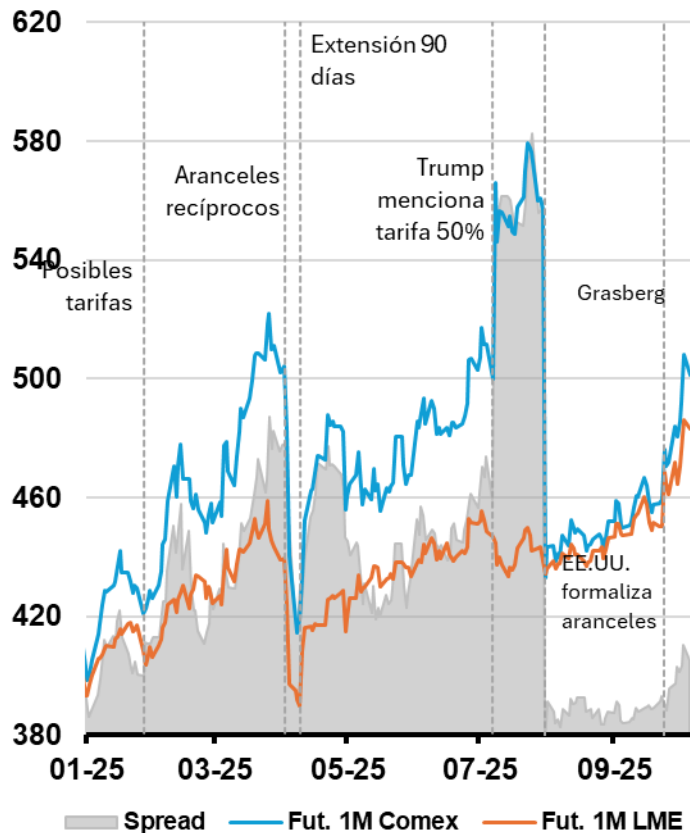
Delta IPoM, pb

Crecimiento	PM	Cobertura	Riesgo común	Riesgo EE.UU.	Tasa 10y
3,5	-1,2	-1,0	9,8	3,7	14,8

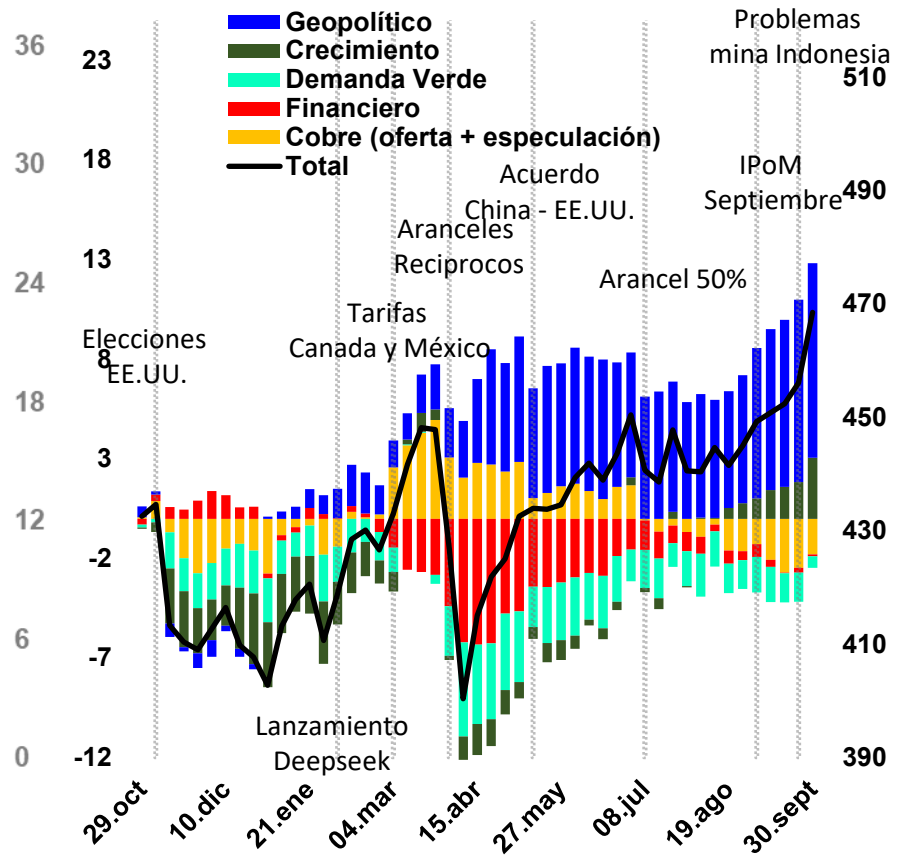
Fuente: elaboración propia.

Escenario Internacional

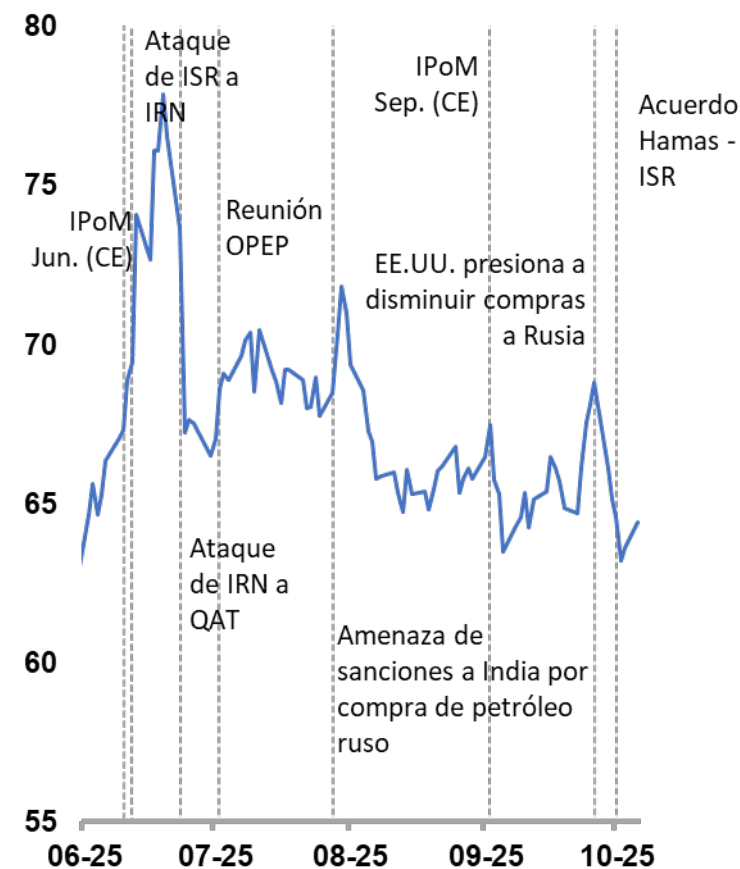
Spread futuros cobre por bolsa
(nominal, US\$/lb; porcentaje)



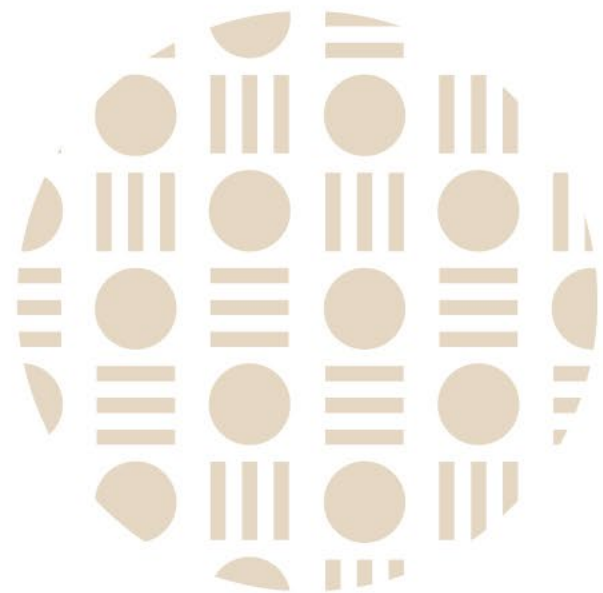
Descomposición del precio del cobre (1)
(eje izquierdo: porcentaje variación acumulada; eje derecho USD/libras)



Precio petróleo
(promedio nominal WTI y Brent; US\$/bl)



(1) Var Bayesiano con restricción de Signo, con 4 rezagos en frecuencia semanal desde la primera semana del 2010 hasta el 6 de octubre: $D_0 y_t = D_1 y_{(t-1)} + D_2 y_{(t-2)} + D_3 y_{(t-3)} + D_4 y_{(t-4)} + \epsilon_t$, ϵ_t y $\epsilon_t =$ ETF verde, precio del cobre, ratio del precio del cobre sobre el precio del oro, ratio del precio del cobre sobre precio del aluminio, ratio del precio del cobre sobre el SP500 y tasa a 10 años del tesoro americano shocks que son ortogonales entre sí.

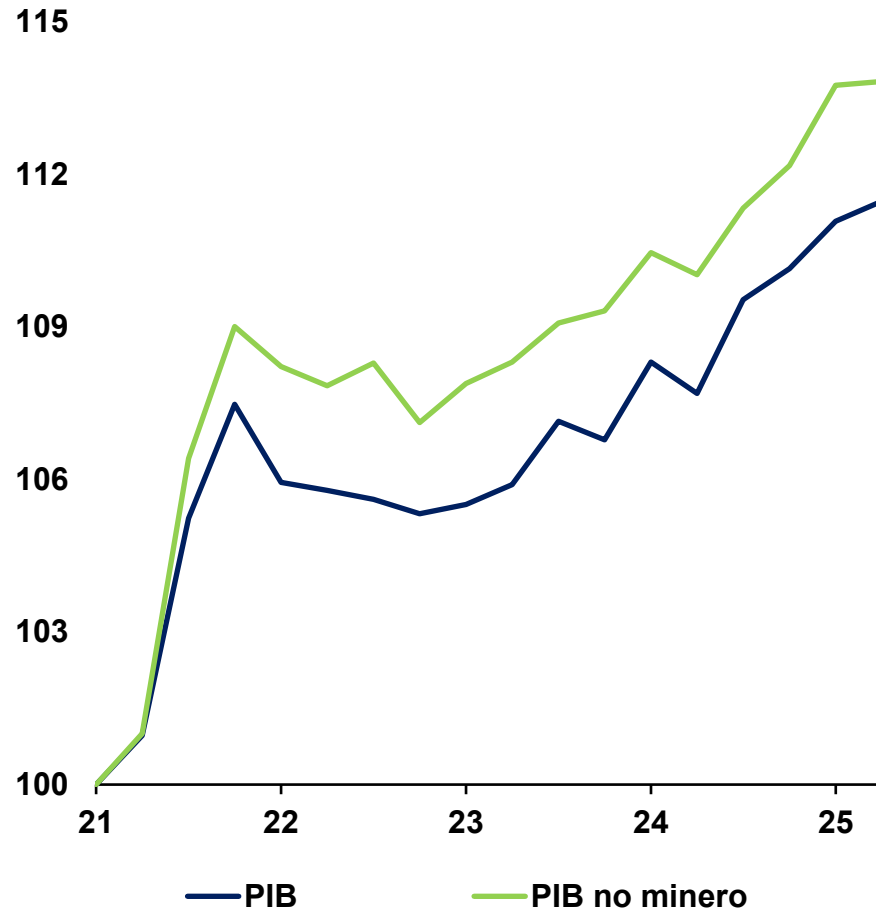


Escenario Nacional

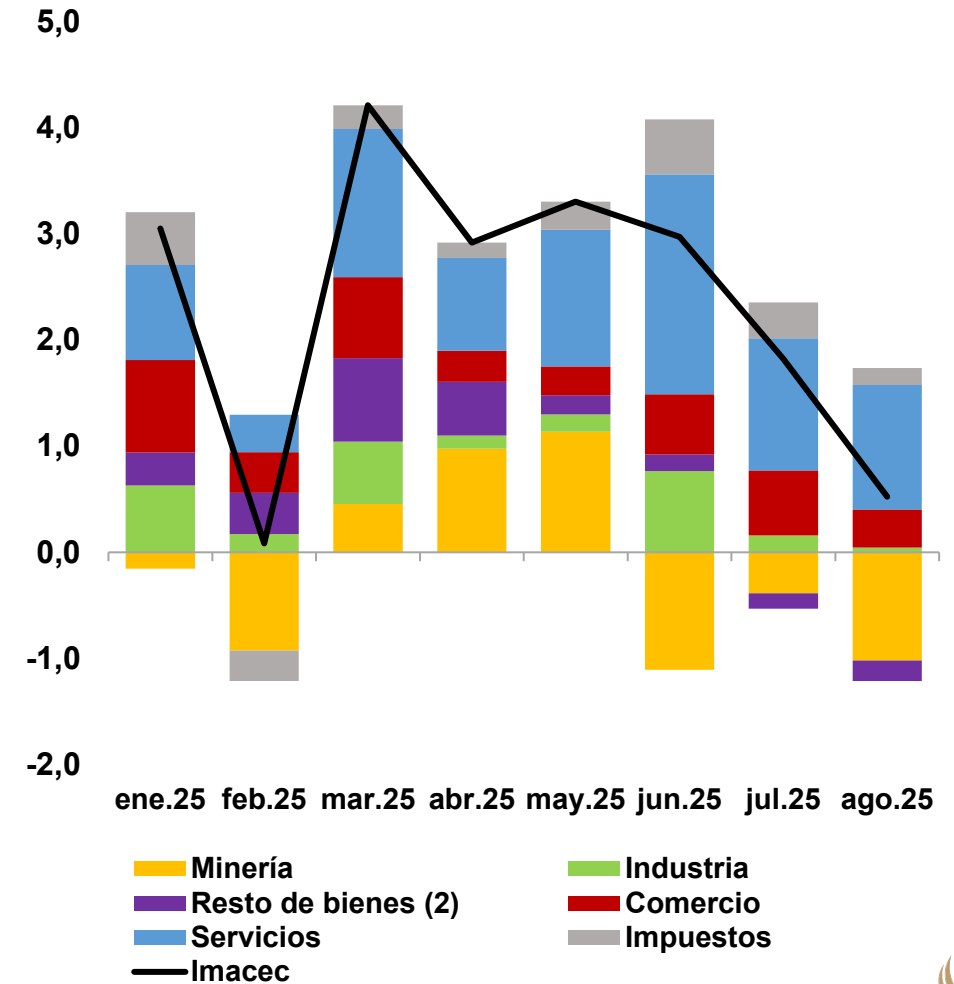


Actividad

Actividad y demanda
(índice 1T2021=100, series reales SA)



Imacec (1)
(variación anual, porcentaje)

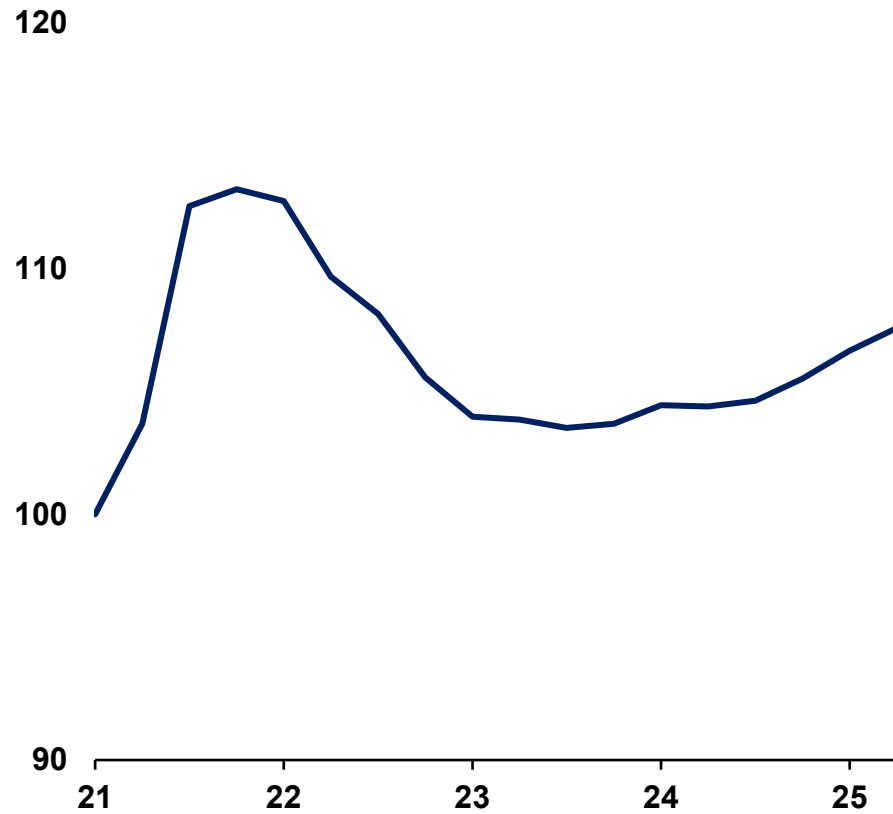


(1) Dato efectivo a agosto 2025. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.
Fuente: Banco Central de Chile.

Demanda

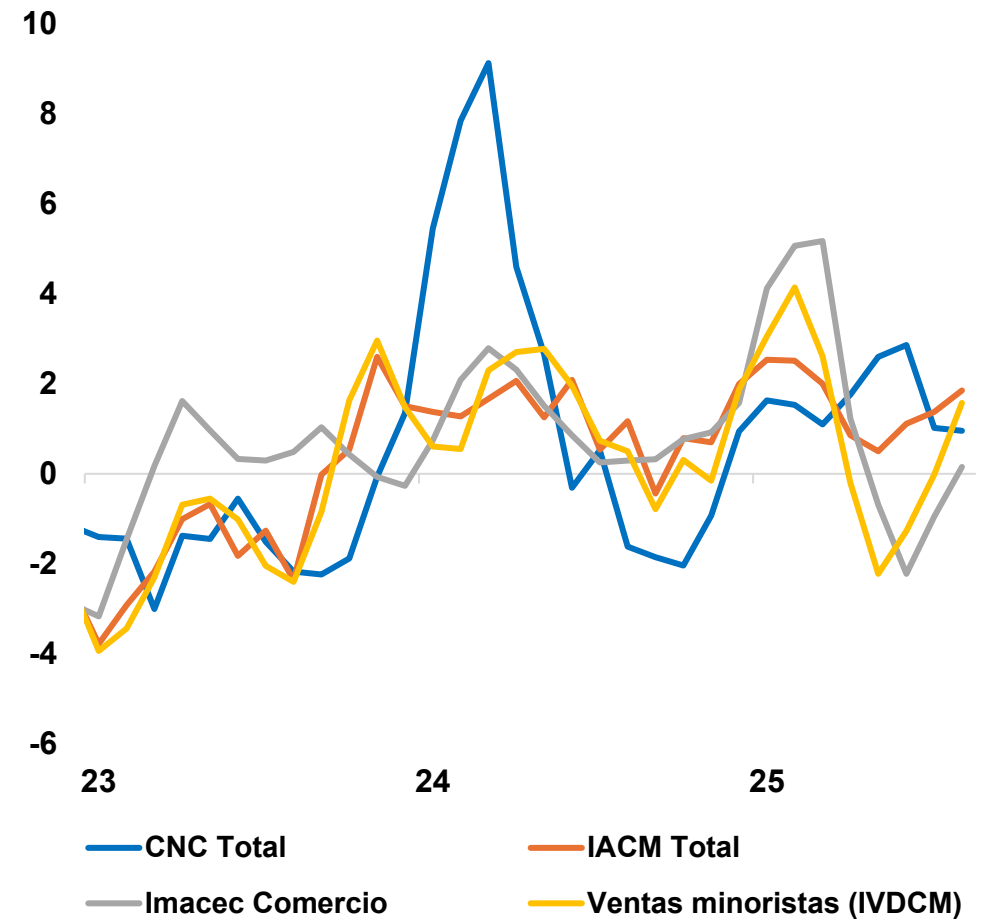
Consumo privado

(índice 1T2021=100, series reales SA)



Indicadores de consumo privado (1)

(variación t/t del pm3m, serie desestacionalizada, porcentaje)



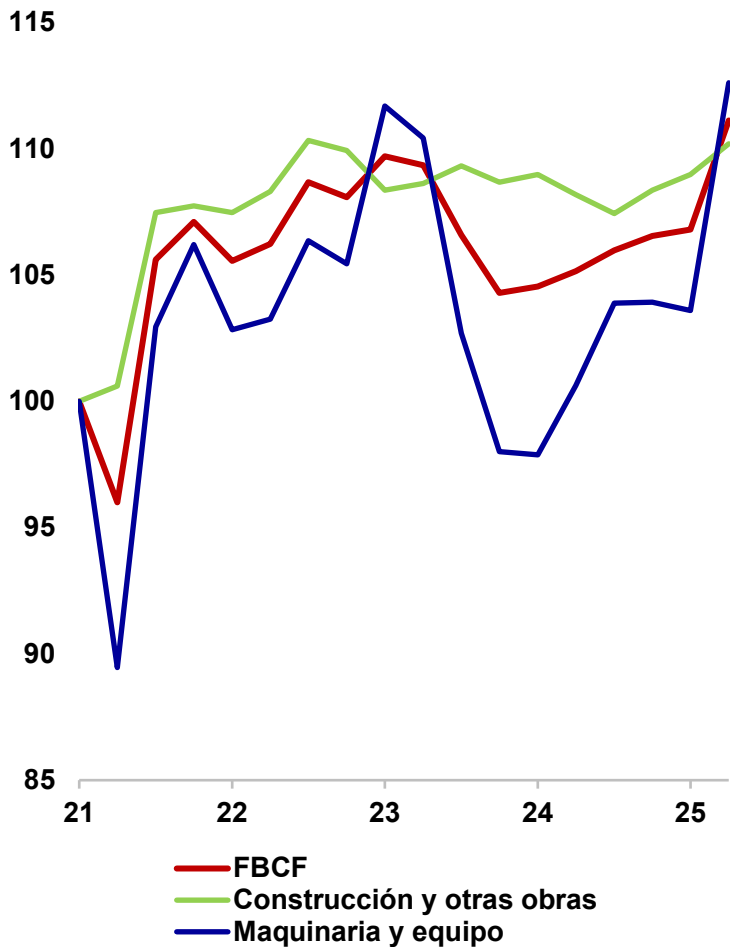
(1) Datos efectivos a agosto de 2025.

Fuente: Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio, Instituto Nacional de Estadísticas y Transacciones efectuadas con tarjetas de pago.

Demanda

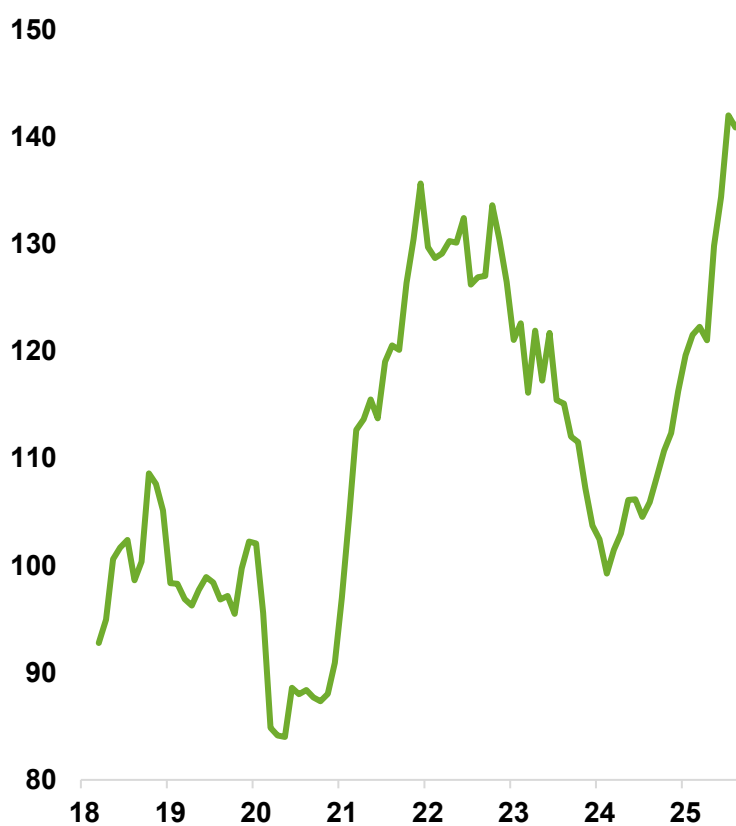
Formación bruta de capital fijo (FBCF)

(índice 1T2021=100, series reales SA)



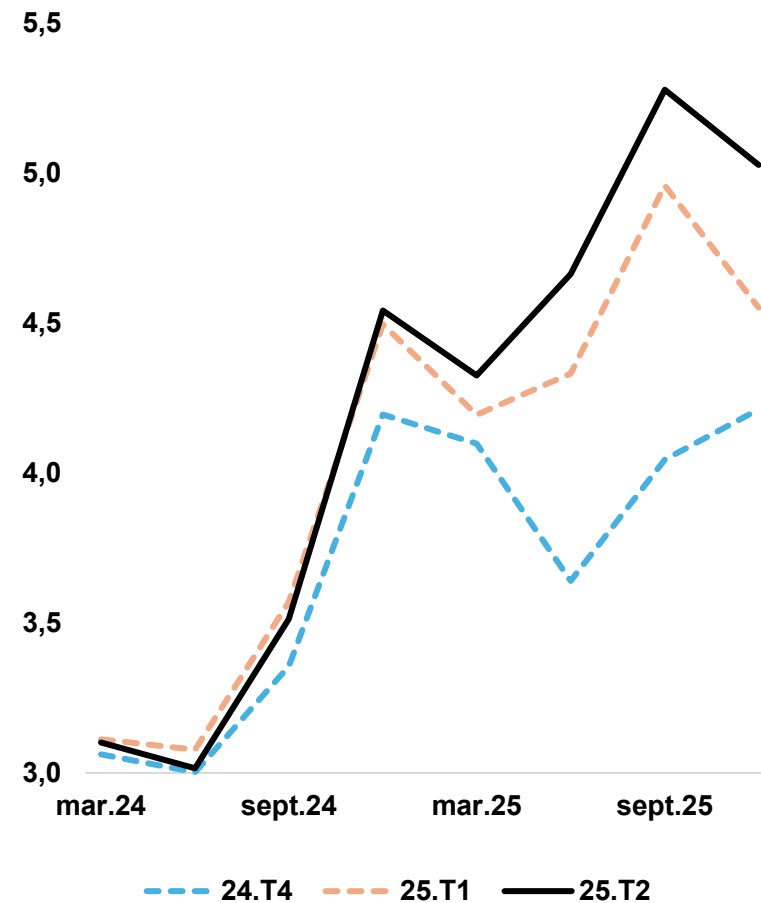
Importaciones de bienes de capital (1)

(2018=100, pm3m, serie nominal SA)



CBC: Inversión (2)

(millones de dólares, series trimestrales)

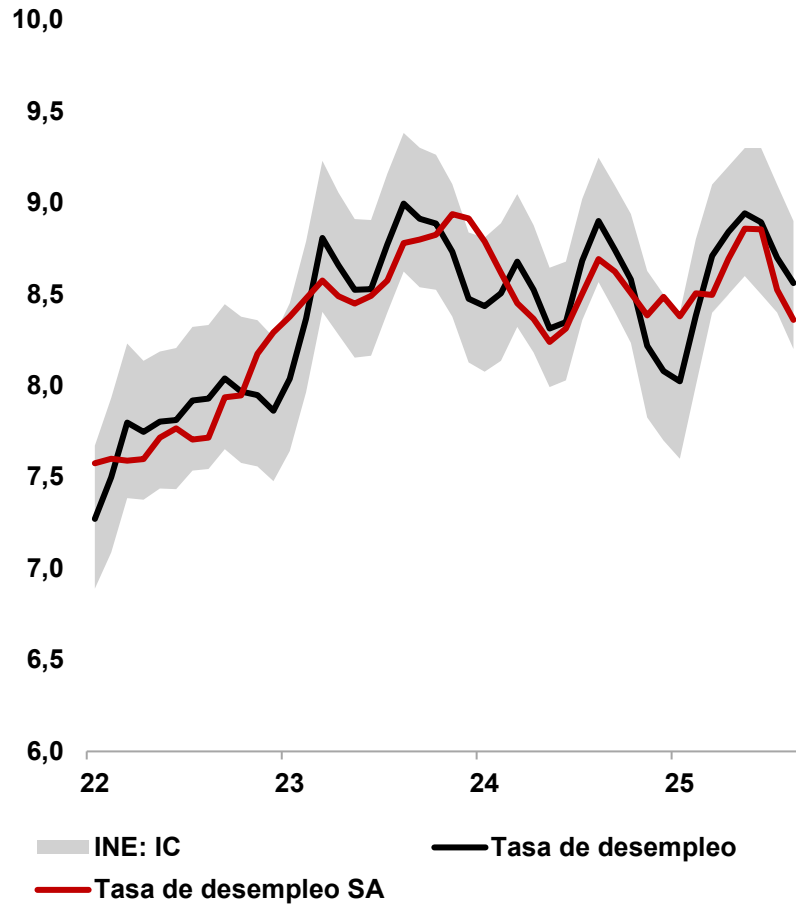


(1) Dato efectivo a septiembre 2025. (2) Datos corresponden a los catastros de la Corporación de Bienes de Capital del 2024.T4, 2025.T1 y 2025.T2.

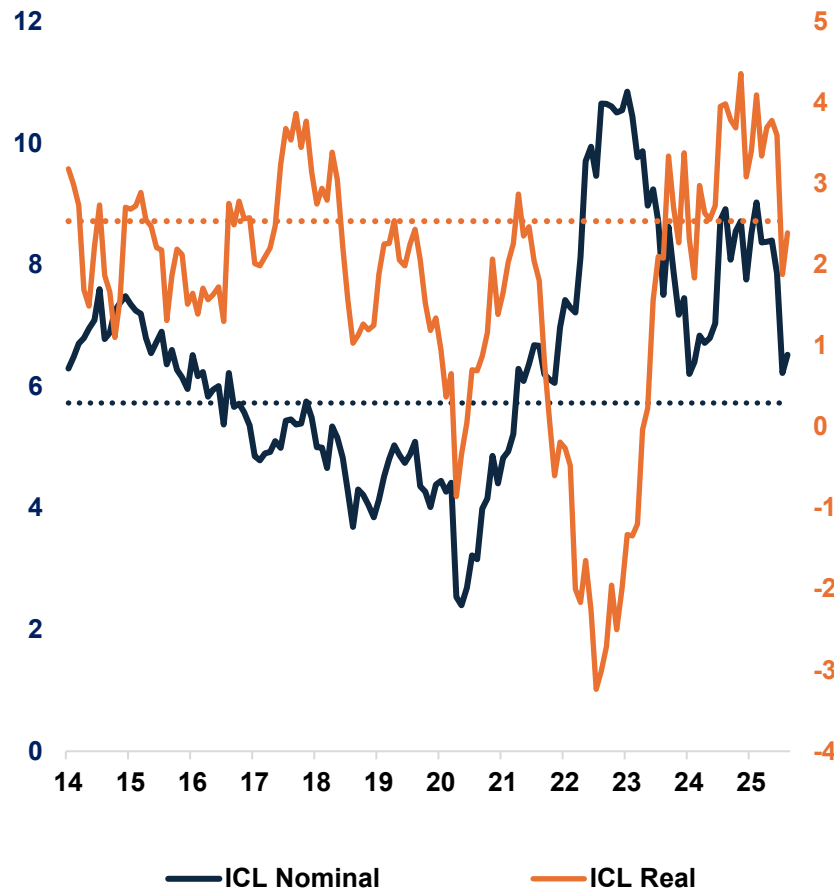
Fuentes: Banco Central de Chile y Corporación de Bienes de Capital.

Mercado Laboral

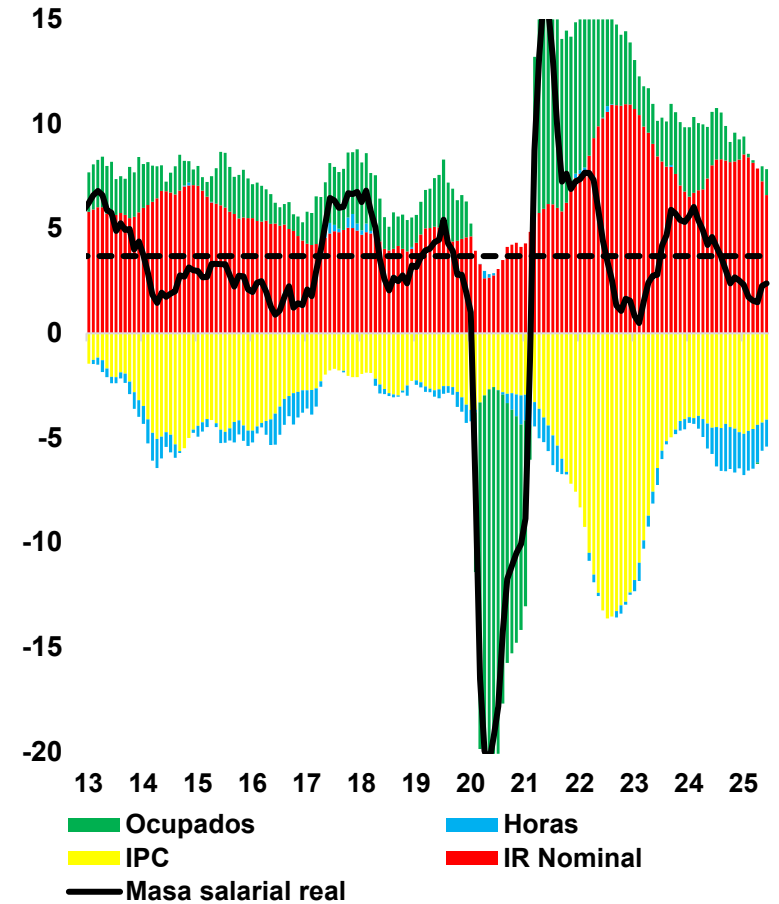
Tasa de desempleo (porcentaje)



Salarios ICL nominal y real (1) (variación anual, porcentaje)



Masa salarial real (1)(2) (variación anual, series SA, porcentaje)

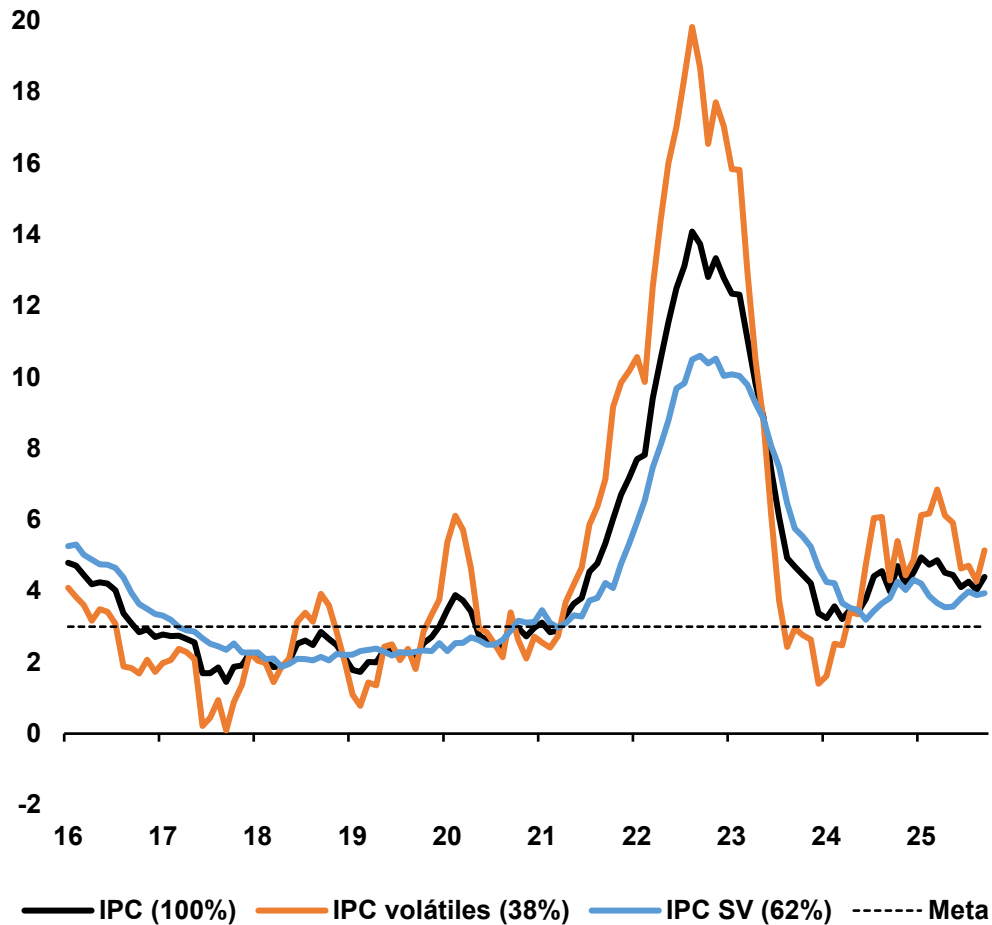


(1) Líneas punteadas corresponden a promedios históricos considerando el periodo 2013-2019. (2) Cálculo en base a series desestacionalizadas del IR real, horas habituales trabajadas y ocupación. IR real en promedio móvil trimestral para coherencia interna con los datos de empleo.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

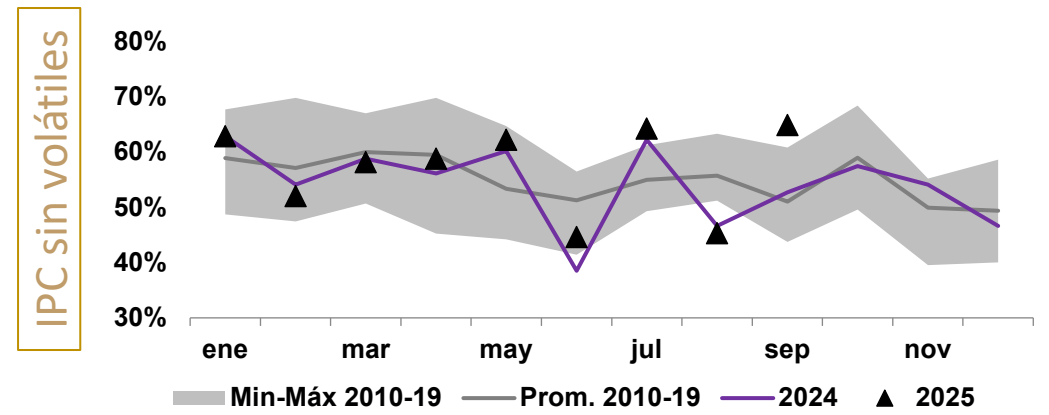
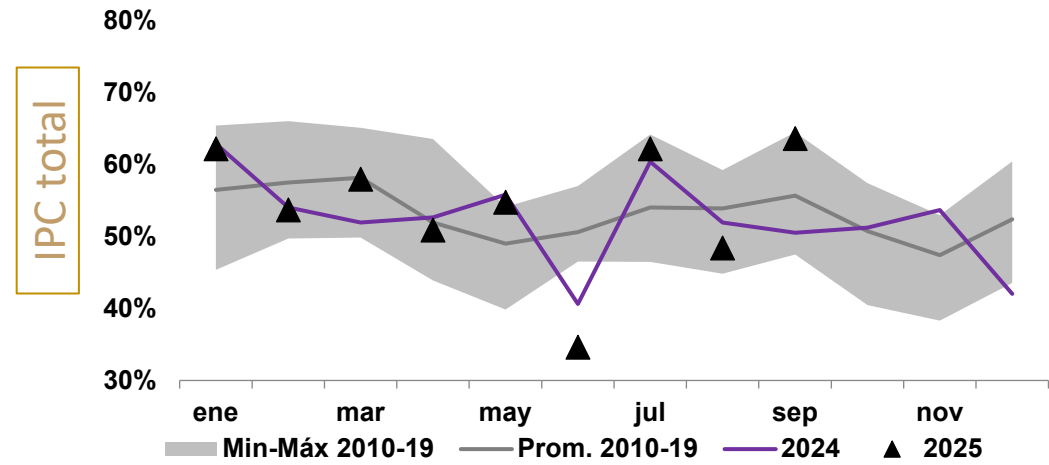
Inflación

IPC total y sin volátiles y volátiles (*)
(variación anual, porcentaje)



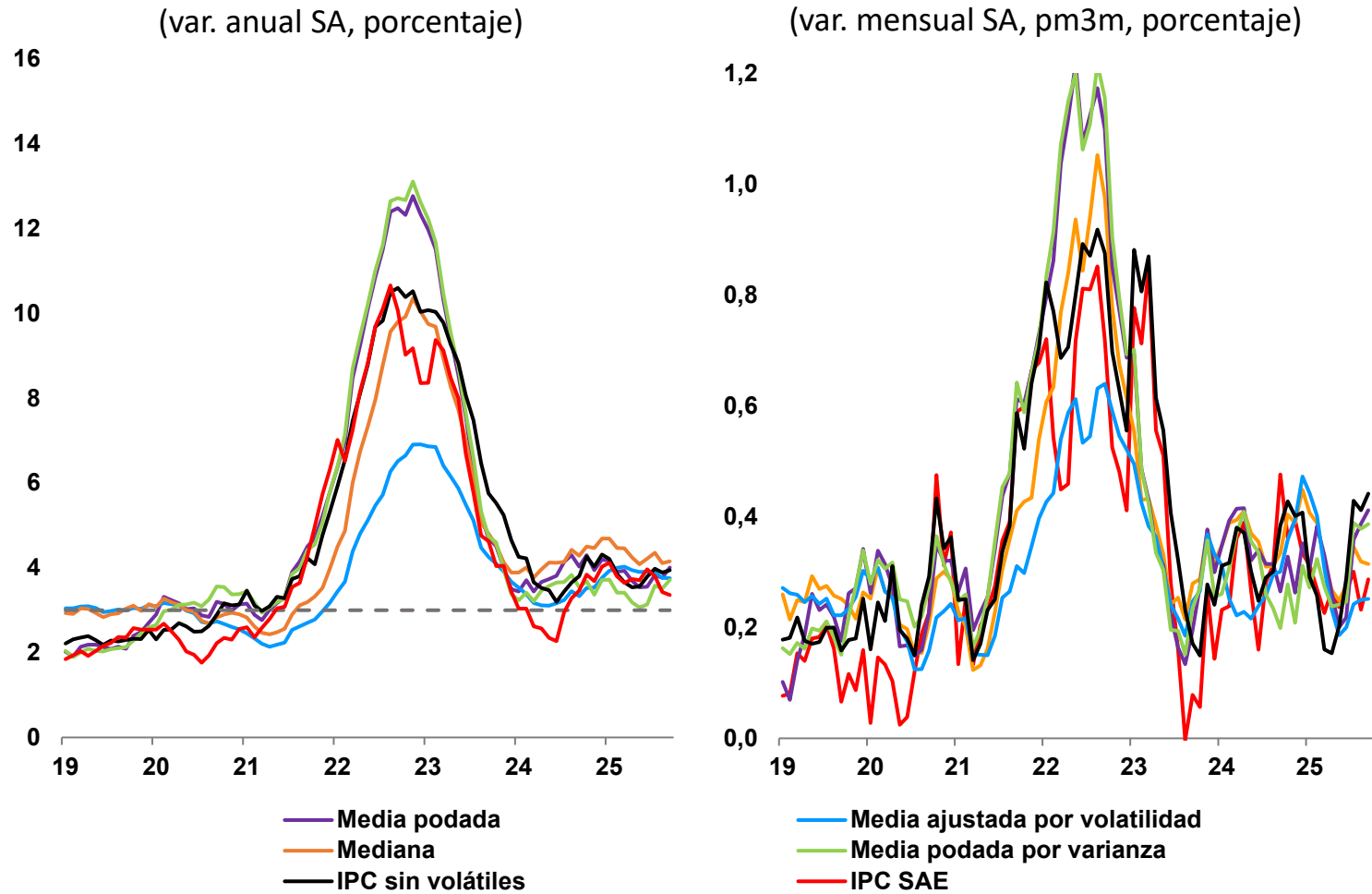
Índices de difusión inflacionaria

(porcentaje de productos que aumenta de precio en el mes)



(*) Entre paréntesis, participación en canasta 2023.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

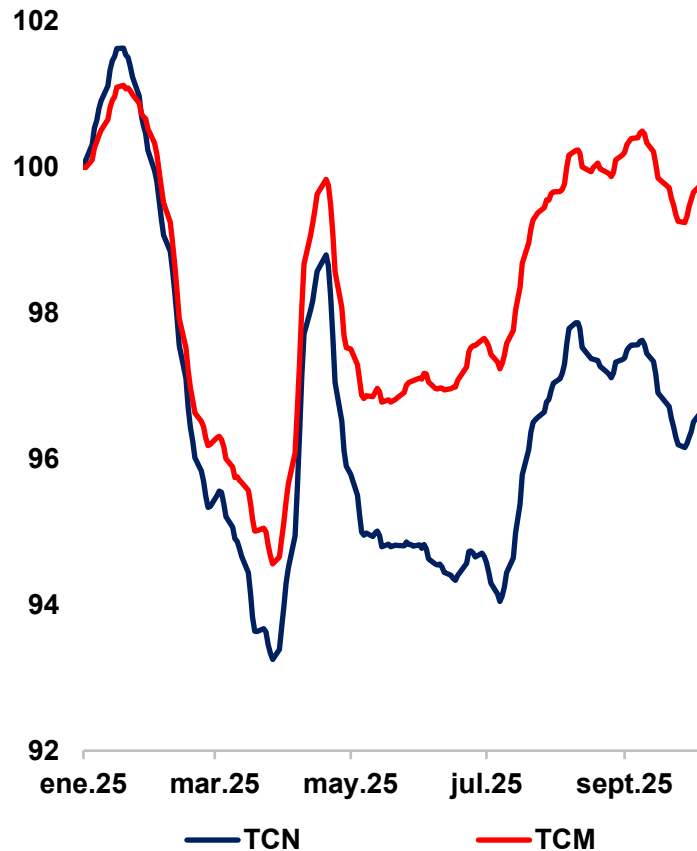
Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)



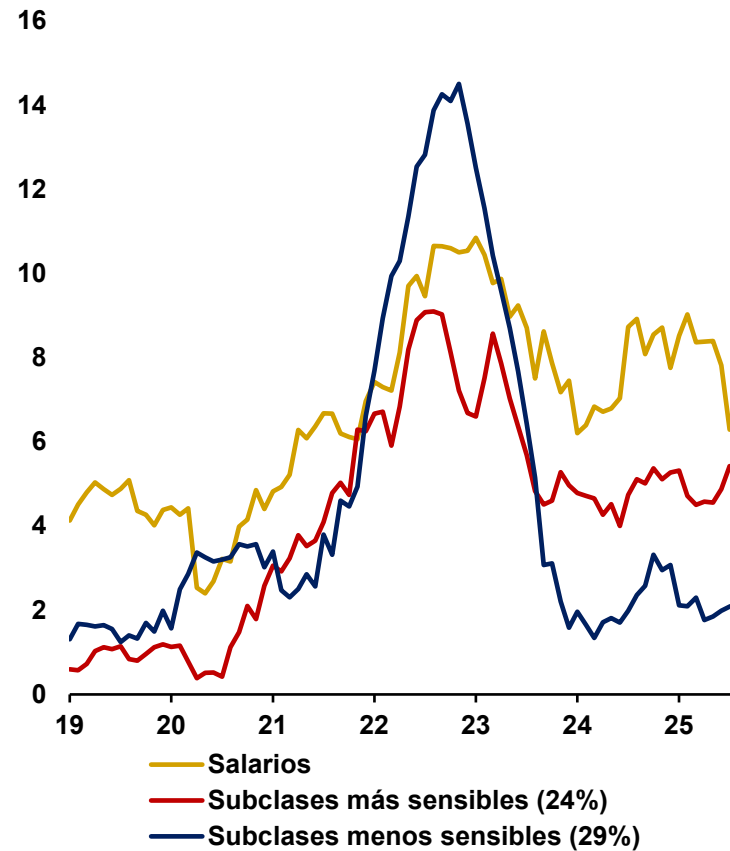
(1) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100. (2) Línea punteada corresponde a la meta de inflación.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Inflación

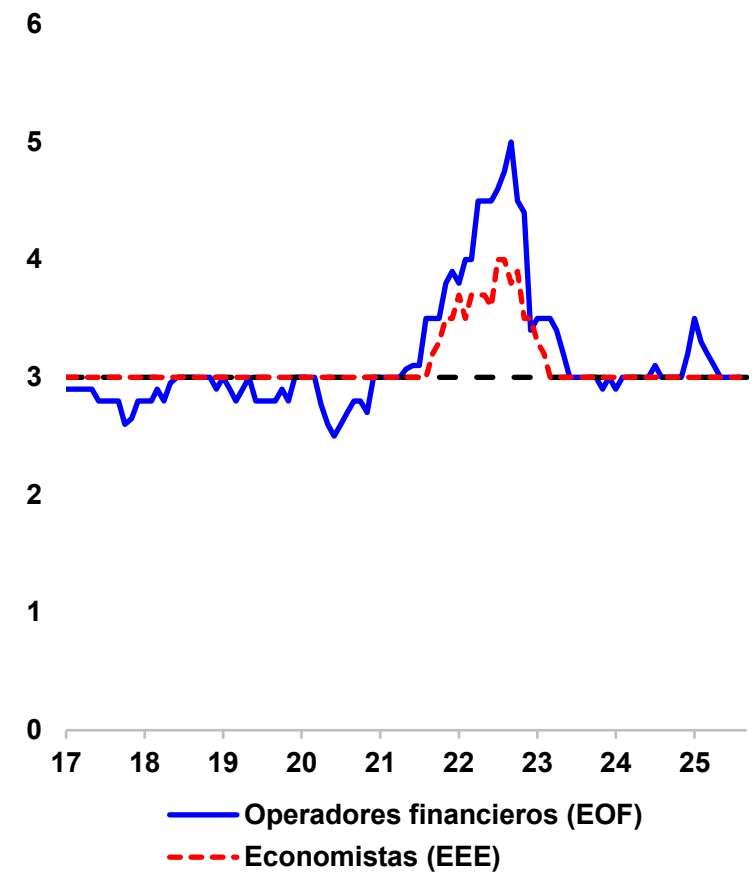
Tipo de cambio (1)(2)
(02.ene.25=100, datos diarios)



IPC subyacente según sensibilidad a salarios (3)
(variación anual, porcentaje)



Expectativas de inflación a 2 años (4)(5)
(variación anual, porcentaje)

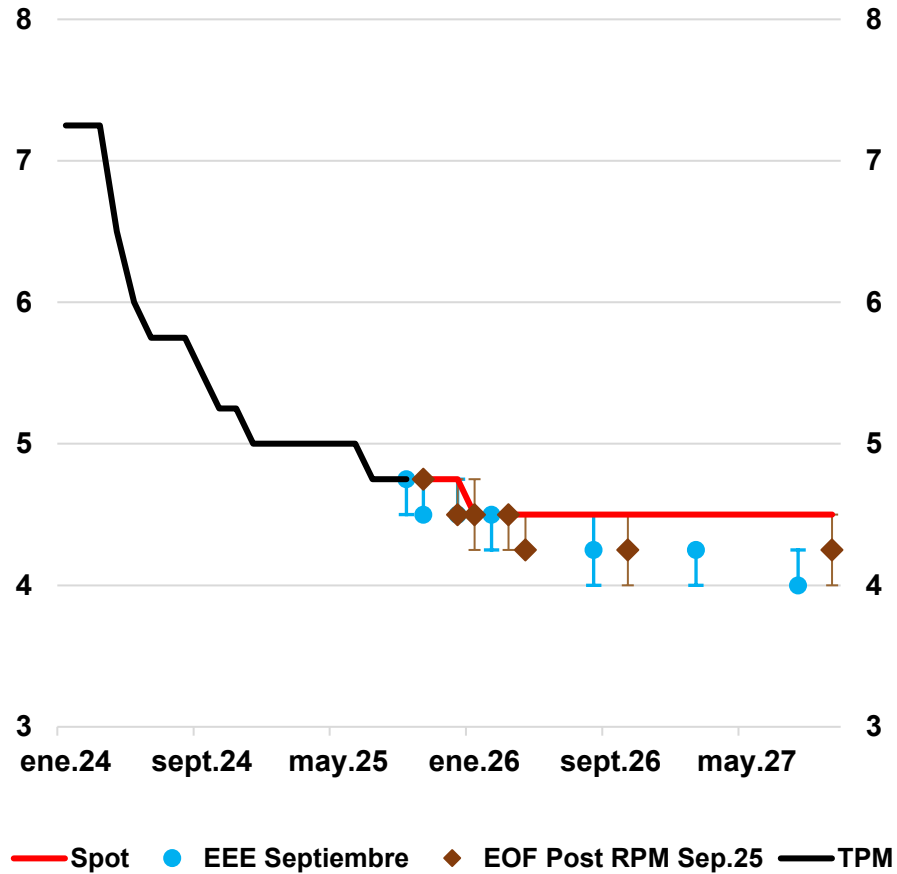


(1) Promedios móviles de 10 días de cada serie. (2) El índice de Tipo de Cambio Multilateral (TCM), representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras, ponderado según el flujo de comercio internacional. (3) Serie de salarios corresponde a ICL nominal, base 2023=100. Índices de subclases más y menos sensibles clasificadas en base a estimación econométrica basada en Shapiro (2022) y Arnaut & Bengali (2024). Series de salarios e IPC actualizadas hasta agosto-25. (4) Medianas de las respuestas de cada encuesta. (5) La EOF considera la encuesta de la primera quincena de cada mes hasta enero del 2018. Desde febrero de ese año, considera la última encuesta publicada en el mes. En los meses en los que no se publica la encuesta, se considera la última disponible

Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Mercados Financieros

Expectativas para la TPM (1)
(porcentaje)



Expectativas para la TPM (1)
(porcentaje)

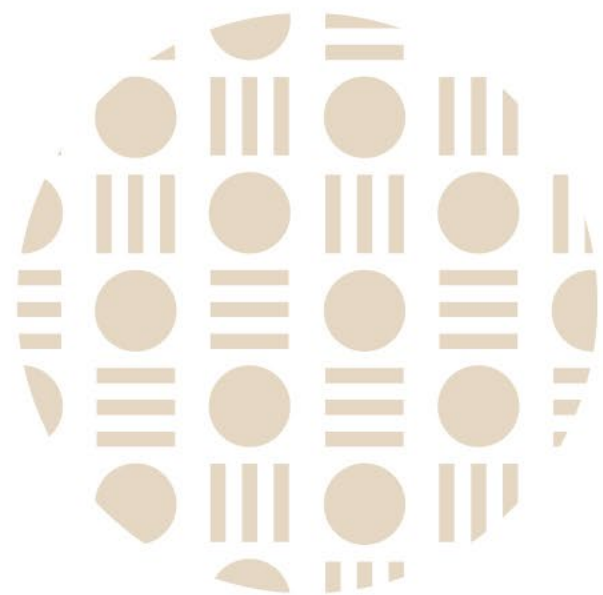
RPM	Oct.25	Dic.25	Ene.26	12m	24m
Fwd Spot	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50
EOF Post RPM septiembre	4,75	4,50	4,50	4,25	4,25
EEE septiembre	4,50	4,50		4,25	4,00

(1) Forward Spot: 02 de octubre de 2025. (2) Corresponden a la EEE del mes de septiembre 2025 y la EOF post-RPM septiembre 2025.
Fuente: Banco Central de Chile.



bcentral.cl



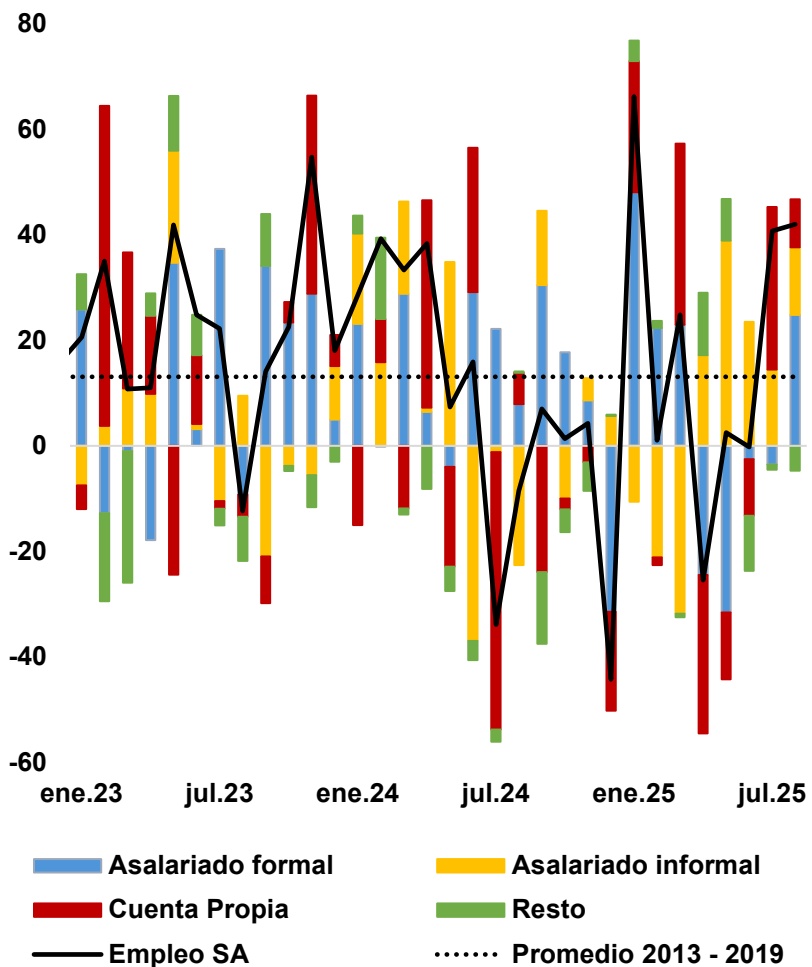


Anexos

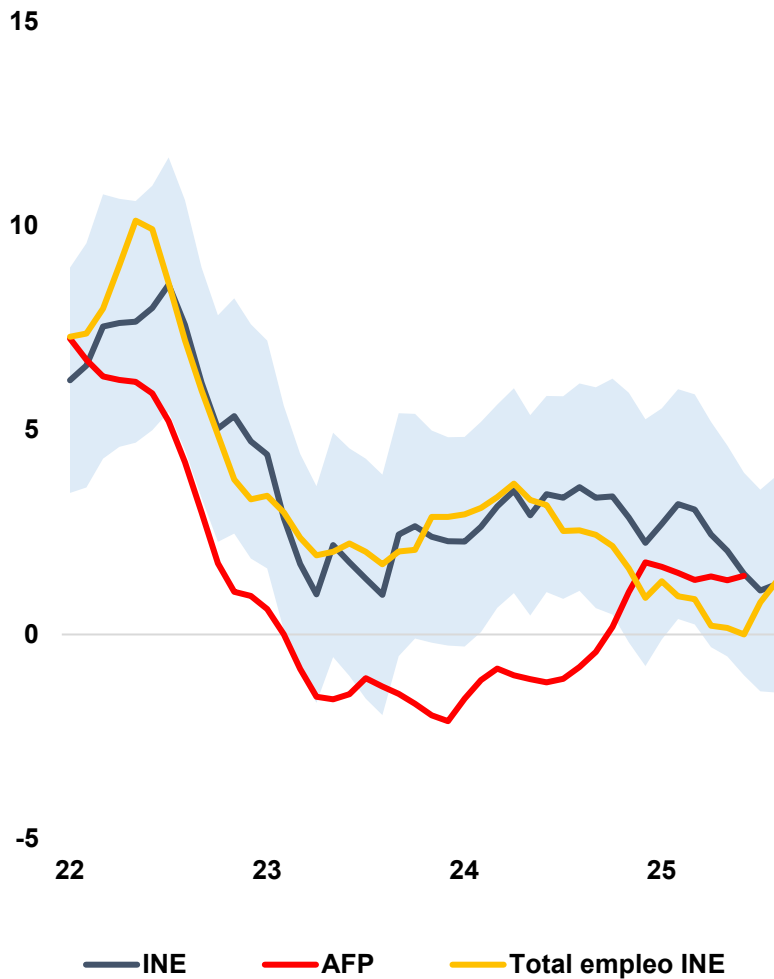


Mercado Laboral

Empleo por categoría ocupacional (1)
(diferencia trimestre móvil, series SA, porcentaje)



Empleo total y formal: INE y AFP (2)
(variación anual, porcentaje)



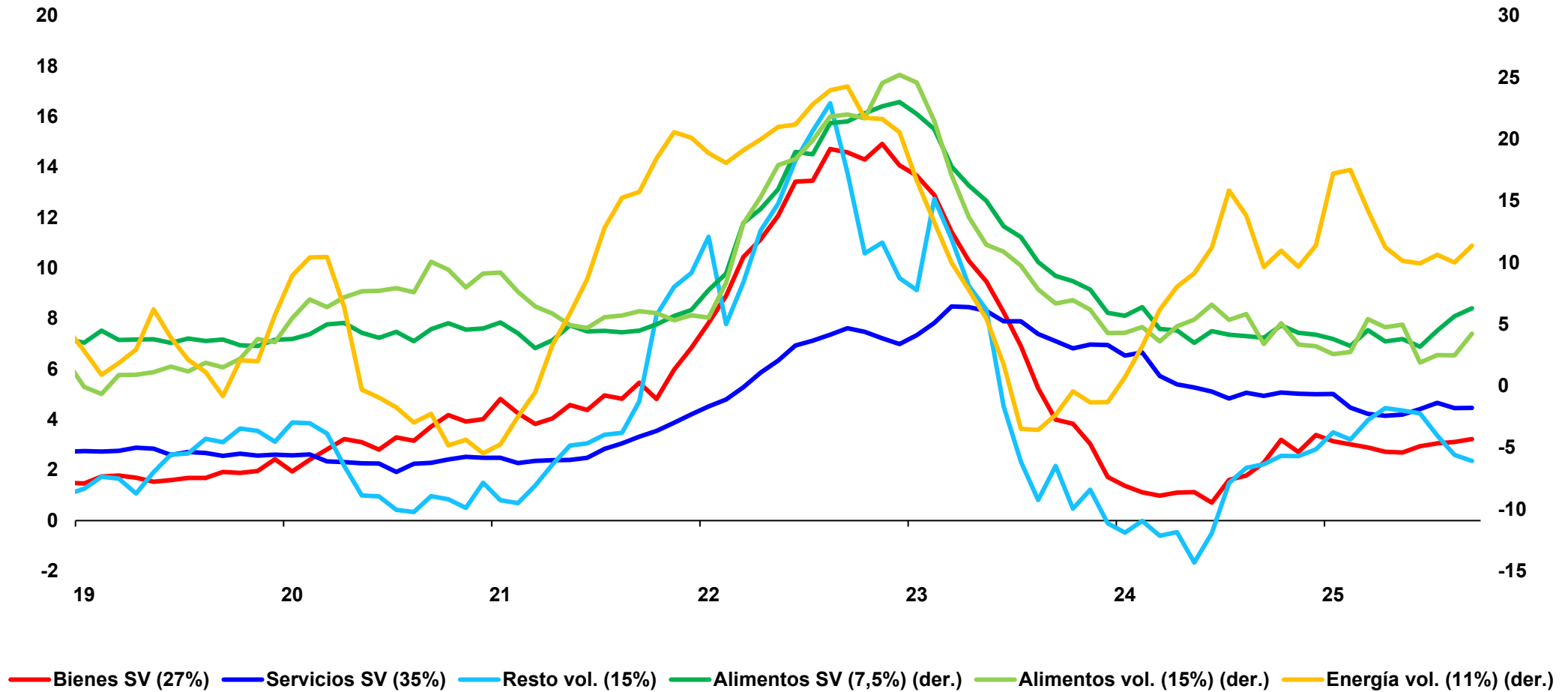
Indicadores de demanda laboral
(promedio móvil 3 meses)



(1) Resto incluye servicio doméstico, familiar no remunerado y empleadores. (2) Último dato INE disponible corresponde al trimestre *jun-jul-ago-25*.
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

Inflación

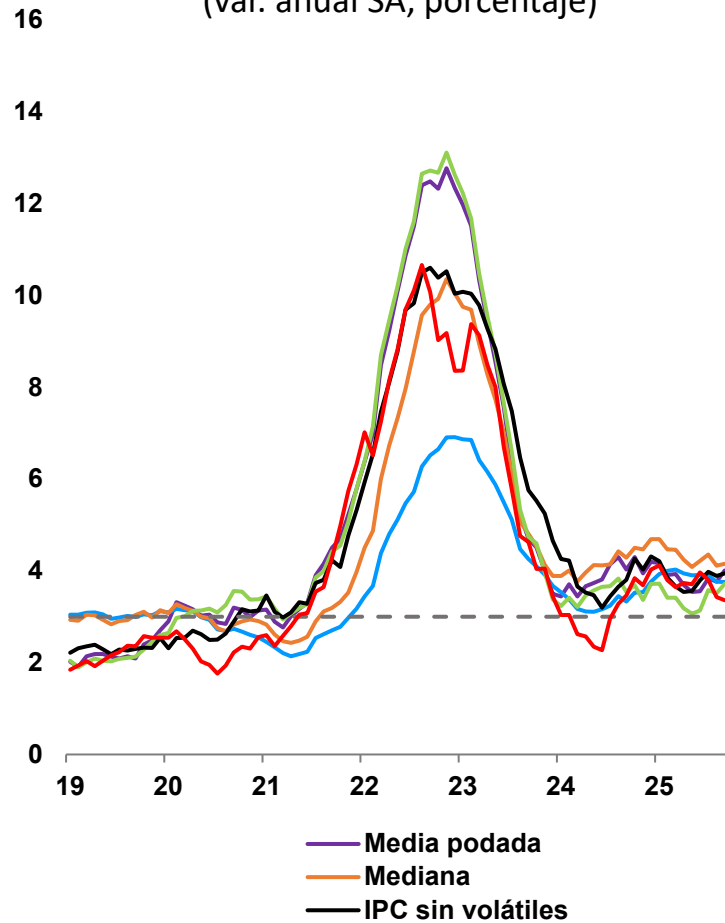
IPC: Componentes (*)
(variación anual, porcentaje)



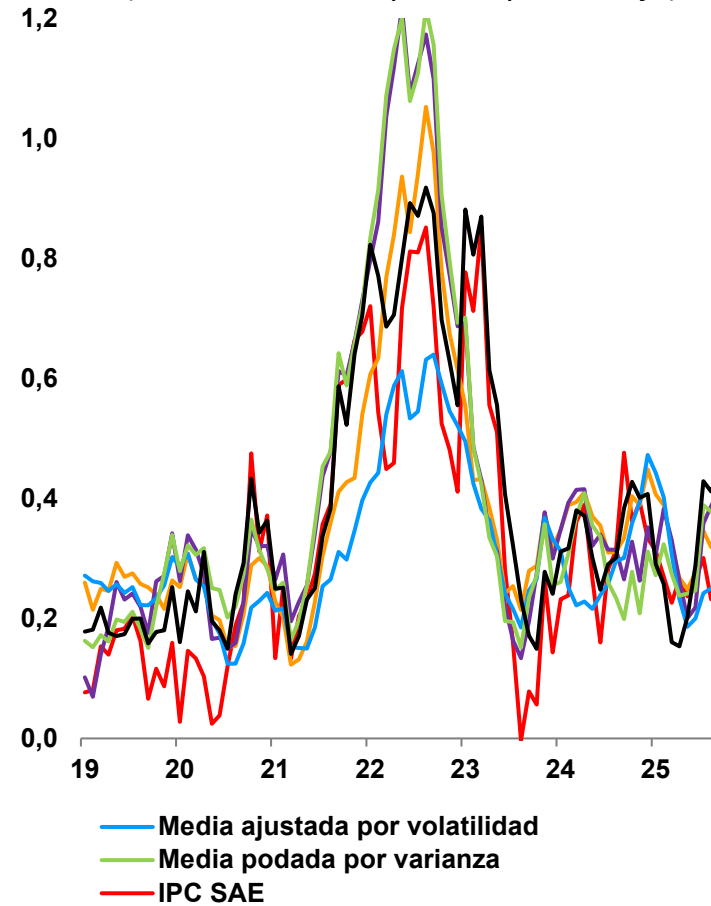
(*) Entre paréntesis, participación en canasta 2023.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)

(var. anual SA, porcentaje)

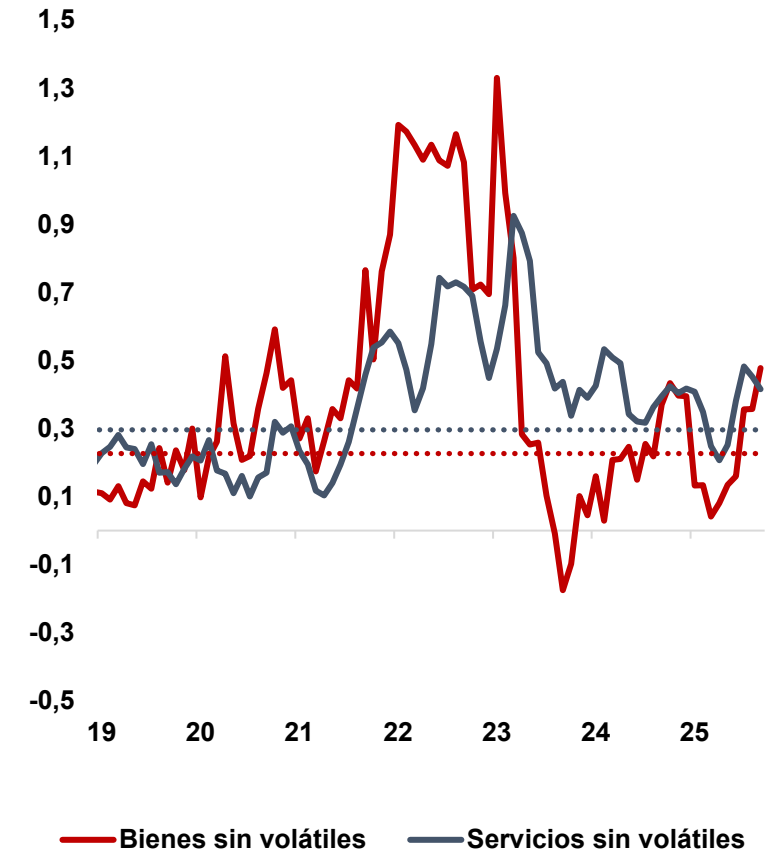


(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)



Velocidades IPC SV: Bienes y Servicios (2)(3)

(var. mensual SA, pm3m, porcentaje)



(1) Línea punteada corresponde a la meta de inflación. (2) Desestacionalización de series se hace a nivel de subclases y luego se agregan utilizando los ponderadores de la canasta IPC 2023=100. (3) Líneas punteadas corresponden a promedio 2013-2019.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Mercados Financieros

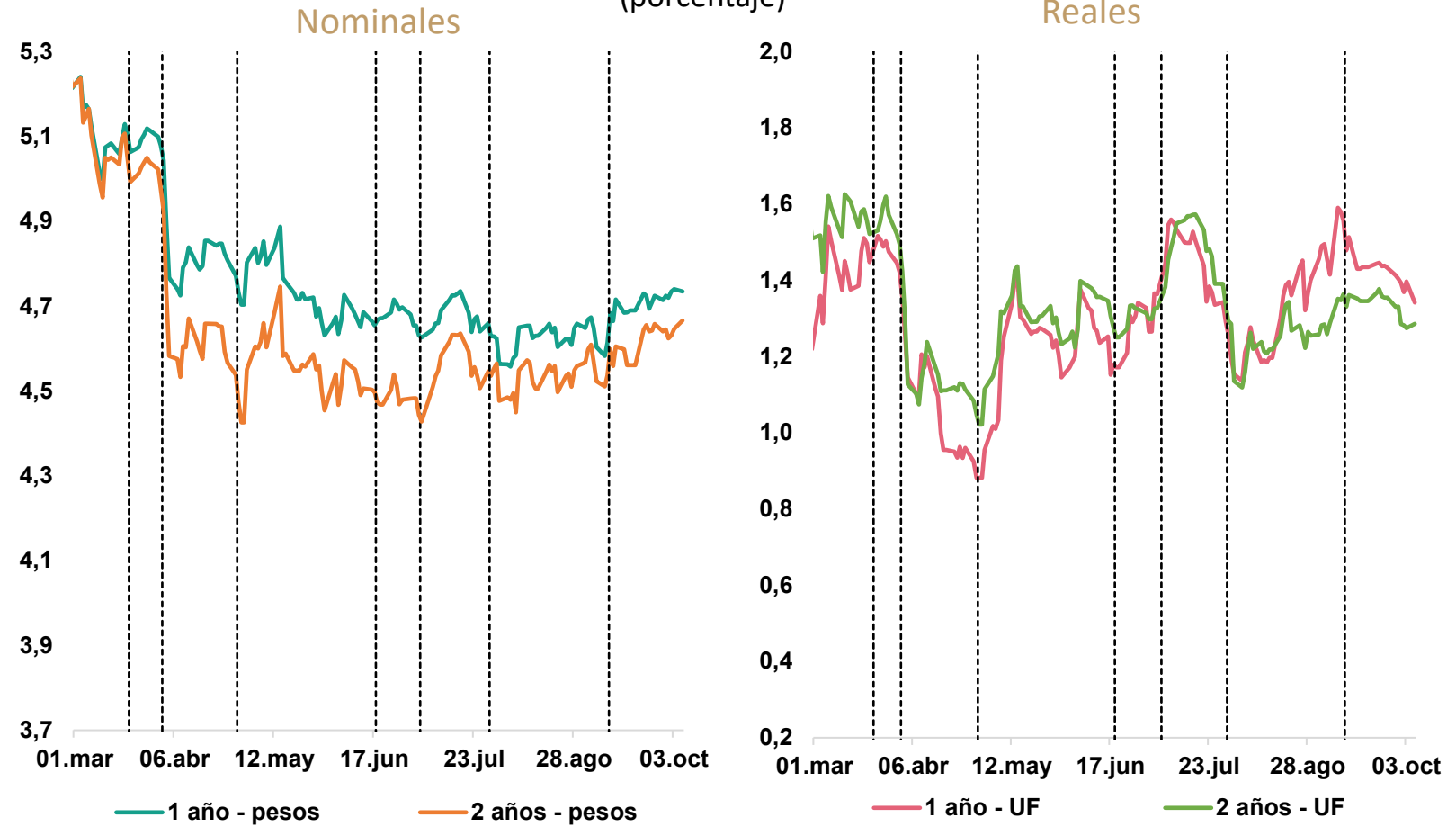
Cambios en tasas (1)

(porcentaje y puntos base, promedio 5 días)

	Actual (1)	variación r/a
		IPoM Sep.25
Tasas CERO Swaps		
SPC 1y nom	4,7	7
SPC 2y nom	4,6	7
SPC 10y nom	5,5	-1
SPC 1y real	1,4	-6
SPC 2y real	1,3	2
SPC 10y real	2,1	0
Tasas CERO bonos		
BCP-2	4,8	-4
BCP-10	5,8	3
BCU-2	1,6	-30
BCU-10	2,4	-12
Spreads mercado monetario (2)		
Prime-SPC90d	-3,6	-6
Prime-SPC360d	12,8	-2
Spreads corporativos y soberanos		
AAA	103	-7
AA	92	4
A	193	3
CEMBI	182	-11
EMBI	97	-8
Tasas de colocaciones		
Consumo	23,8	39
Comercial	8,6	-19
Vivienda	4,2	-8

Tasas Swap Promedio Cámara (1)(2)

(porcentaje)

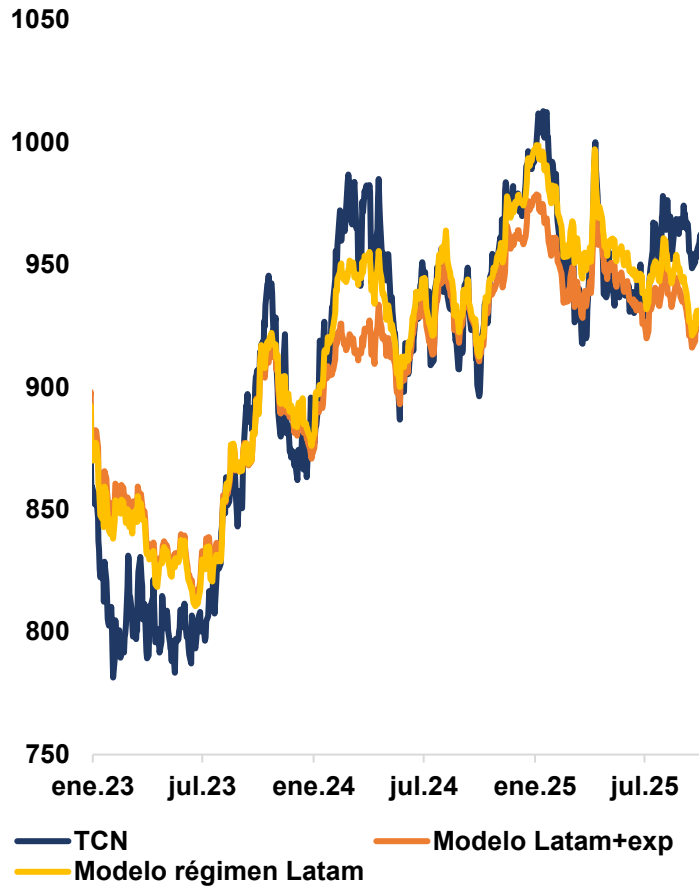


(1) Información actualizada al 07 de octubre de 2025. (2) Líneas verticales marcan: IPoM Mar.25, 1er. anuncio de arancel EE.UU, RPM Abr.25, IPoM Jun.25, 2do. anuncio arancel EE.UU, RPM Julio e IPoM Septiembre

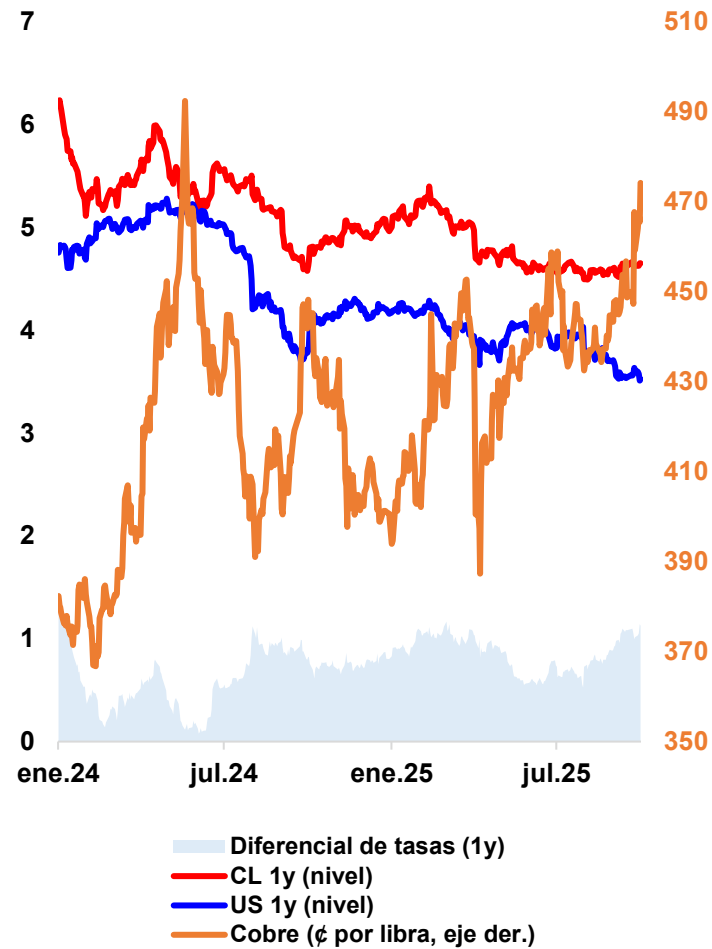
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.

Mercados Financieros

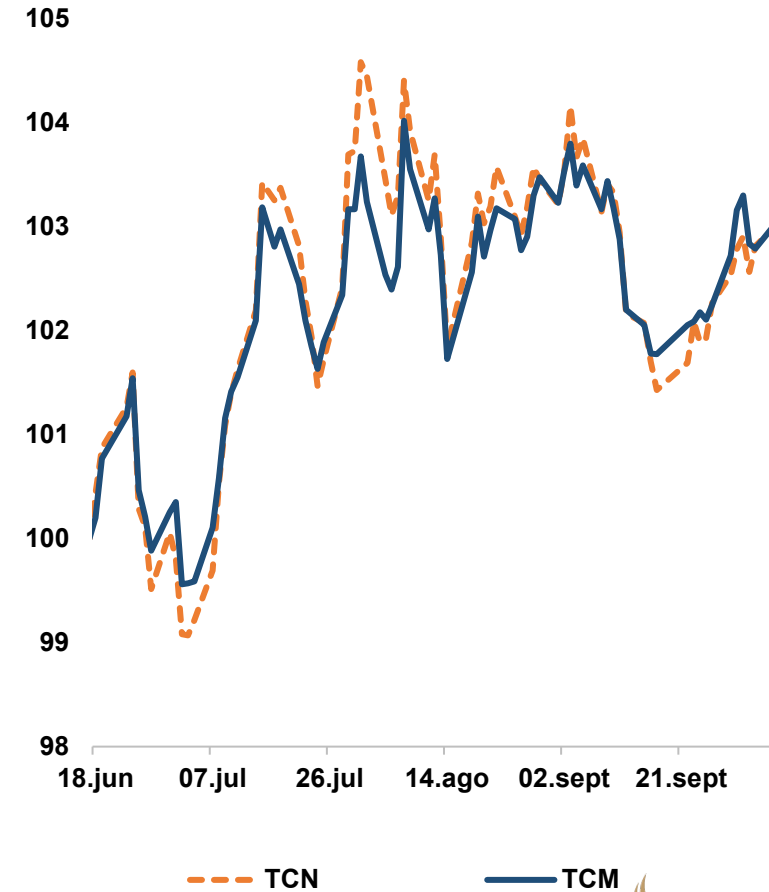
Tipo de cambio nominal (1)
(pesos por dólar, datos diarios)



Diferencial de tasas a 1 año con EE.UU.
y precio del cobre (1)(2)
(porcentaje, centavos de USD)



TCN y TCM (3)
(índice 100=IPoM Jun.25, diario)

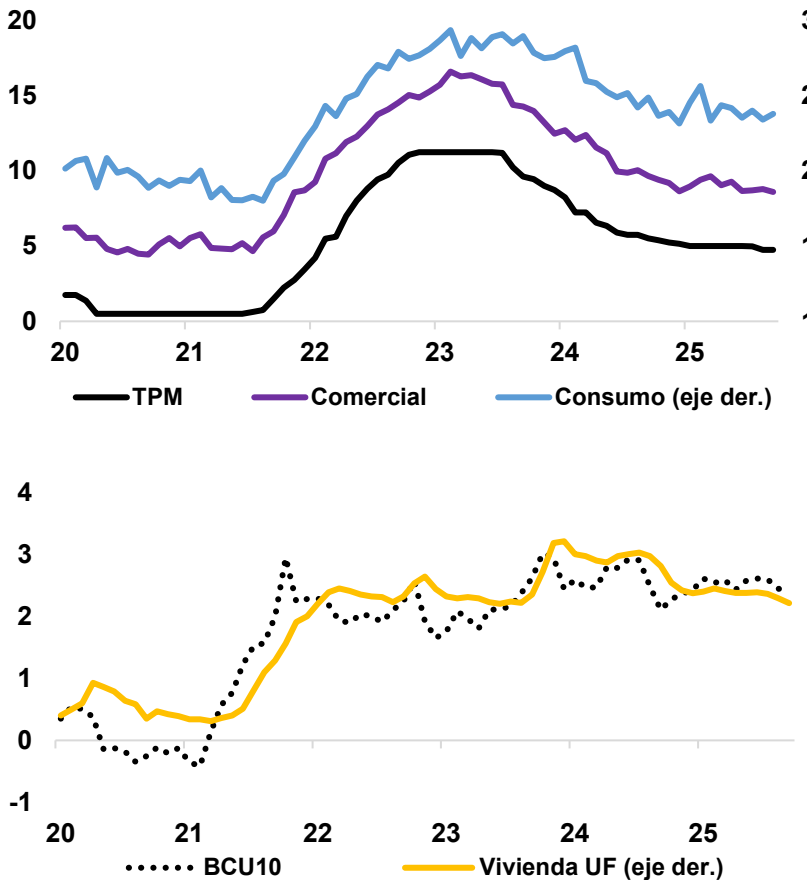


(1) Información actualizada al 07 de agosto de 2025. (2) En base a tasas de interés swap. (3) TCN corresponde al tipo de cambio observado. Datos corresponden al 07 de agosto.

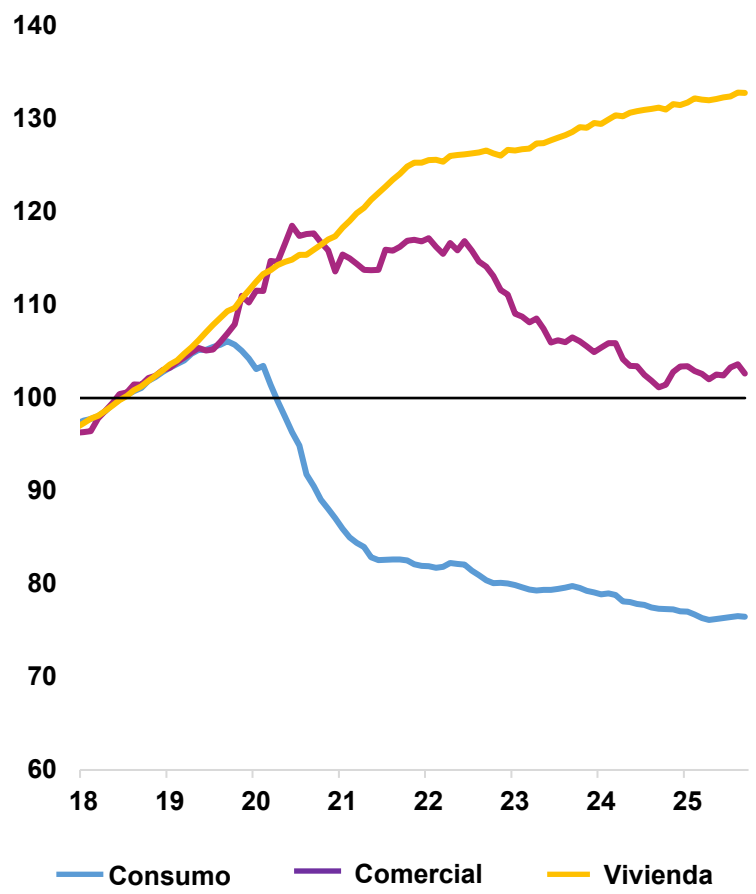
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Mercados Financieros

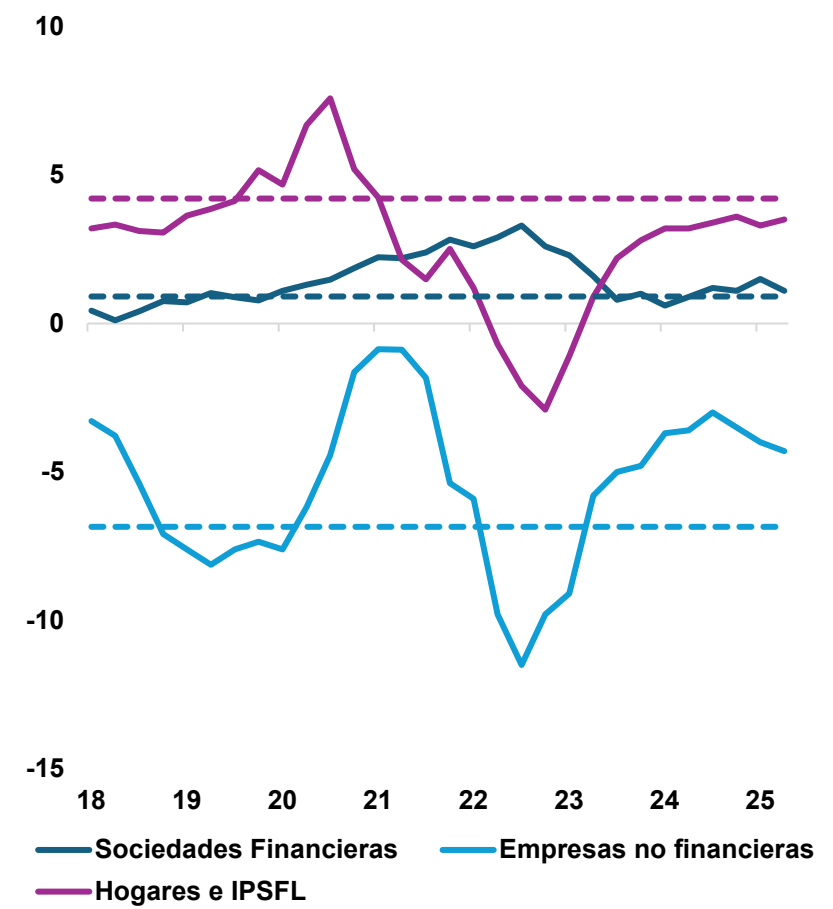
Tasas colocaciones
(porcentaje, mensual)



Stock de colocaciones (1)
(índice 2018=100, series reales SA, mensual)



Capacidad/Necesidad de financiamiento (2)
(% PIB, promedio móvil anual, nominal)



(1) Series deflactadas por UF. En el caso de flujos, corresponden a flujos en pesos deflactados. Desestacionalización interna. (2) Líneas punteadas corresponden a promedio 2013-2019
Fuente: Banco Central de Chile.

