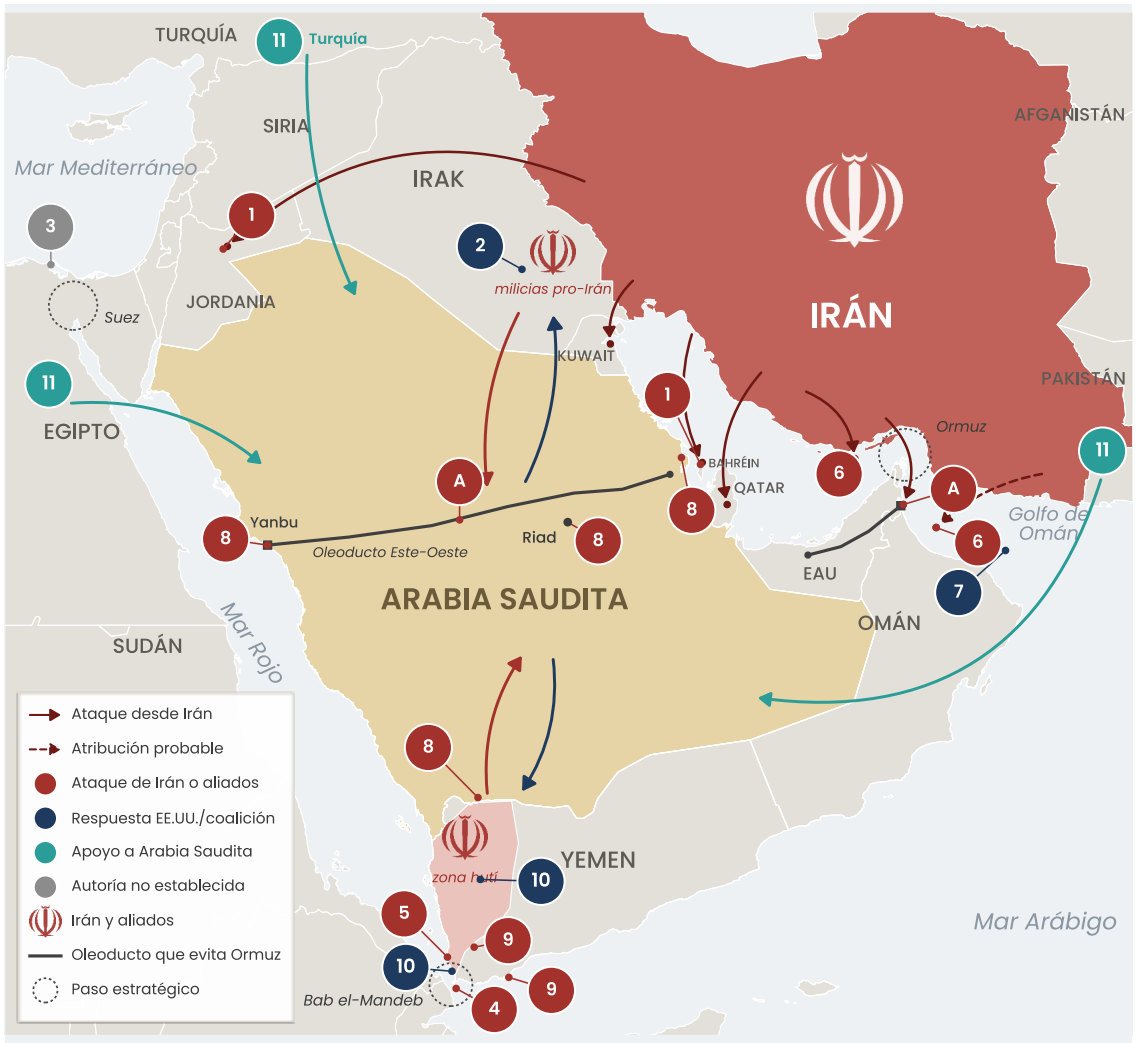
Antecedentes
Reunión de Política Monetaria

Octubre 2026

Este documento es preparado por la División de Política Monetaria. Los antecedentes contenidos en él consideran información públicamente disponible hasta el lunes 26 de octubre de 2026. **Para detalles sobre el significado de acrónimos y siglas ver Glosario.**

Escenario internacional

Escenario Geopolítico



#	Fecha	Hecho	Estado / matiz
A	mar–sep	Ataques a rutas que evitan Ormuz: terminal de Fujairah (mar–may) y oleoducto Este-Oeste, desde Irak (11-sep)	Ambos recuperados (2,62 y 5,8 mb/d)
1	jul–sep	Irán ataca bases de EE.UU. en el Golfo (8–9 jul) y Jordania (28–29 jul; aeronaves dañadas en sep)	Se rompe la tregua
2	28 jul	EE.UU. y Arabia Saudita atacan milicias pro-Irán en Irak	Respuesta
3	29 jul	Damietta (Egipto): dron alcanza dos buques de GNL	Autoría no establecida
4	11 ago	Hutíes atacan el carguero Tihamah en Bab el-Mandeb: 6 muertos	Embargo hutí a buques sauditas
5	**10–11 sep**	**Hutíes toman Moca y Perim en la costa este del Mar Rojo**	**Siguen bajo control hutí**
6	**sep–oct**	**Ataques a buques en Ormuz y Golfo de Omán, incl. transbordos STS**	**Irán amenaza bases de EE.UU. si continúan con escoltas.**
7	**jul–oct**	**Bloqueo de EE.UU. a Irán (desde 14-jul): 4 buques inutilizados y embarcación de vigilancia iraní destruida (6-oct)**	**Respuesta; ataques iraníes no ceden**
8	**1–23 oct**	**Ofensiva hutí sobre Arabia Saudita: ataques a aeropuertos de Riad y Dammam, Aramco (Dhahran y Yanbu), Najrán**	**Riad: 17 muertos y 333 heridos**
9	**oct**	**Hutíes atacan el palacio presidencial en Adén (15-oct, 5 muertos) y sitian Taiz**	**Guerra civil reactivada en el sur**
10	**oct**	**Coalición escala: contraofensiva en Bab el-Mandeb (5-oct) y bombardeos a Saná e instalaciones petroleras**	**Avances parciales; no recupera Moca ni Perim**
11	**5–18 oct**	**Turquía y Pakistán acuerdan desplegar capacidades en Arabia Saudita (pacto de La Meca); Egipto ofrece apoyo defensivo.**	**Regionalización de guerra; por ahora limitado a defensa.**

EE.UU. EN LA ZONA Y RIESGOS DE ESCALADA

- **2 portaaviones en el Mar Arábigo; el Roosevelt llega a inicios de nov. y un grupo anfibio (~9.000 efectivos) a fines. EE.UU. ordena a su personal gubernamental no esencial abandonar Arabia Saudita (22-oct).**
- **Planes de EE.UU. e Israel para un posible ataque a inicios de nov.; Trump: "algo pasará muy pronto".**
- **Irán realiza pruebas de misiles balísticos (11-oct), preparándose para un posible conflicto renovado.**

DIPLOMACIA ESTANCADA Y SIN AVANCES

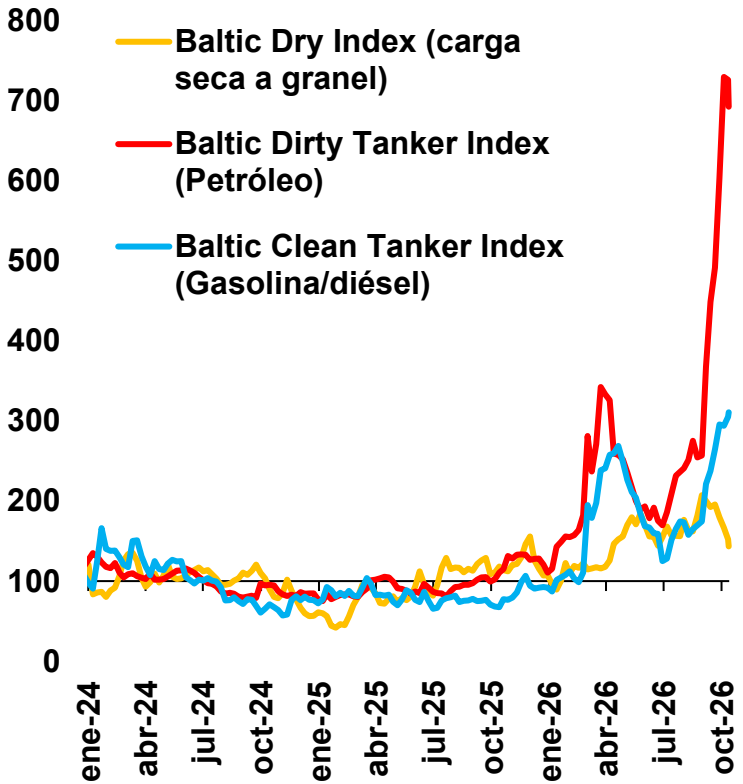
- Tras colapso del MoU (jun), Trump rechaza plan para reabrir Ormuz, Irán lo reitera vía Catar (17-oct), **sin avances.**
- Fracasan propuestas de dialogo saudí-hutíes en Omán; Yemen rechaza mediación iraní del conflicto.
- Trump: "No hay negociaciones con Irán" (22-oct).

Fuente: Al Jazeera, Financial Times, Reuters, AP News, CENTCOM.

Escenario Geopolítico

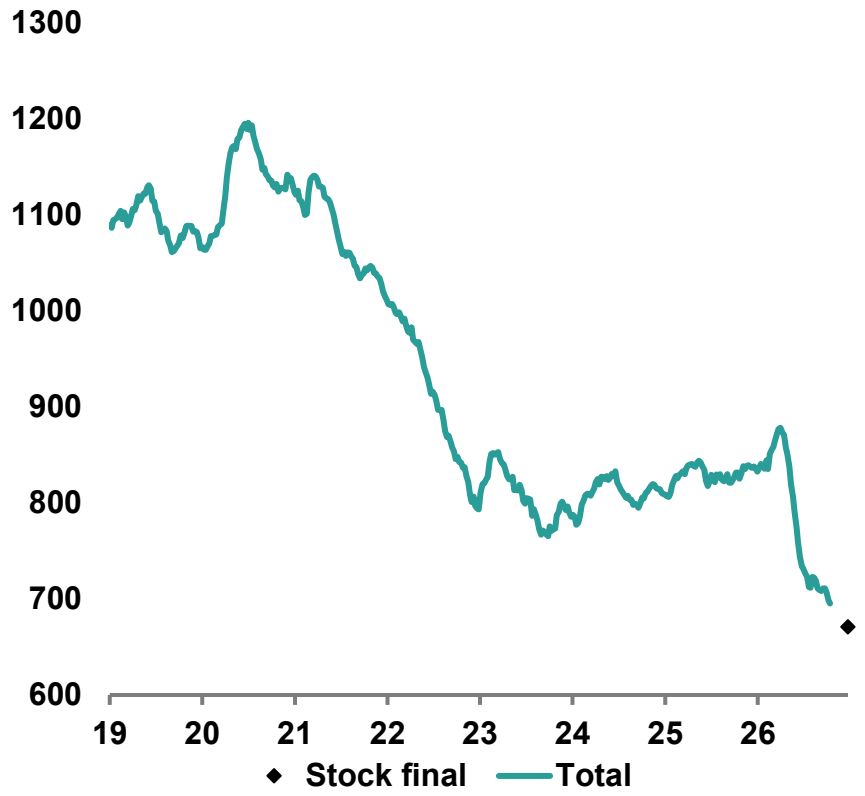
Costos globales de transporte marítimo (1)

(índice, 2024=100)



Inventarios de crudo EE. UU. (2)

(millones de barriles)

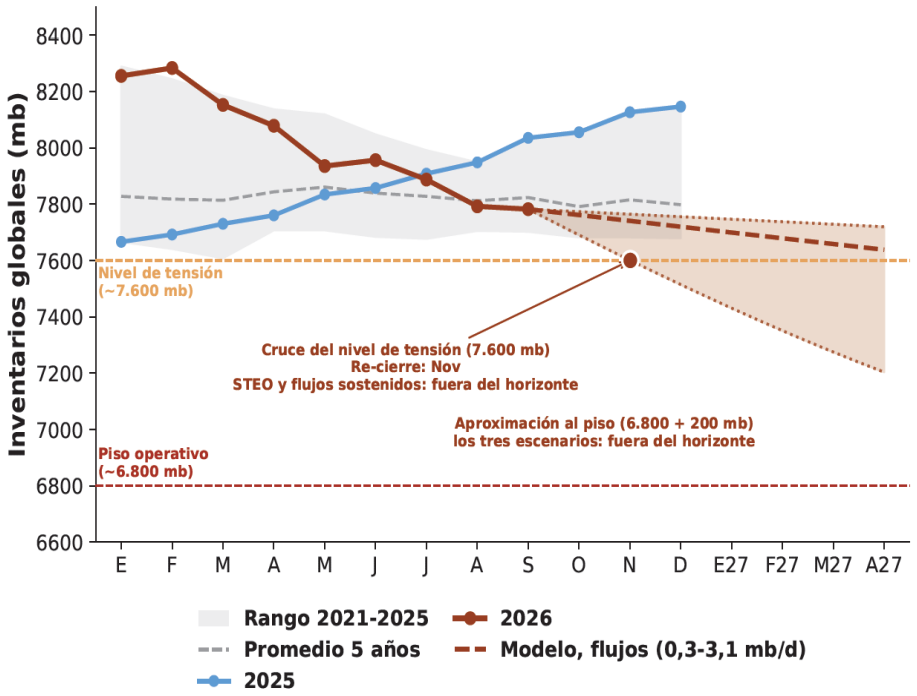


(1) Los índices Baltic corresponden a promedios de fletes marítimos en rutas internacionales representativas. El BDTI considera tanqueros que transportan crudo y productos petroleros pesados en rutas como Golfo Pérsico-Asia, Golfo Pérsico-Europa y África Occidental-Asia; y el BCTI considera tanqueros de productos refinados, como diésel, gasolina y combustible de aviación, entre los principales centros de refinación y consumo de Europa, Asia, Medio Oriente y América. El BDI considera transporte global de graneles secos. (2) Incluye stocks comerciales y SPR, punto negro indica el stock disponible una vez que liberen todo lo prometido en marzo. Fuentes: Elaboración propia en base a Bloomberg y EIA.

Escenario Geopolítico

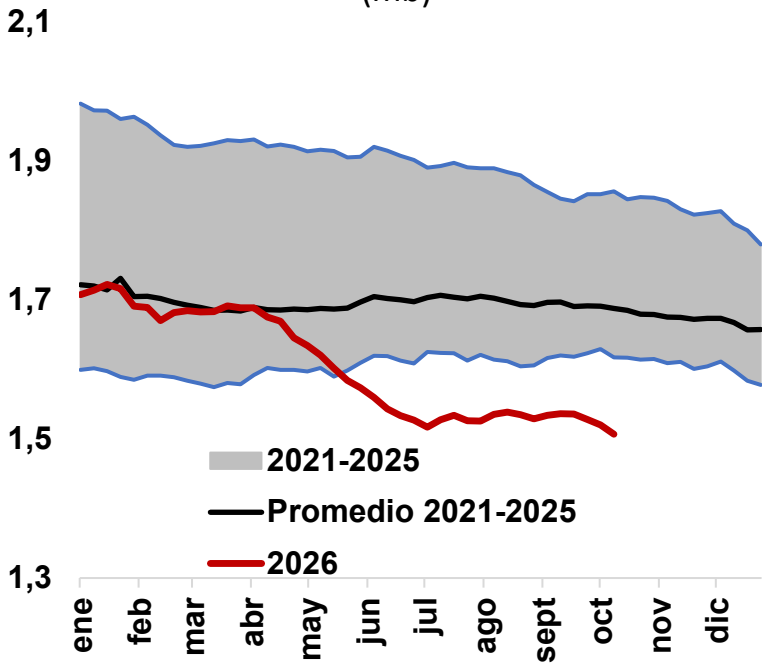
Inventarios globales observados: Sept (OMR) y banda histórica 2021-2025 (1)

(mb)



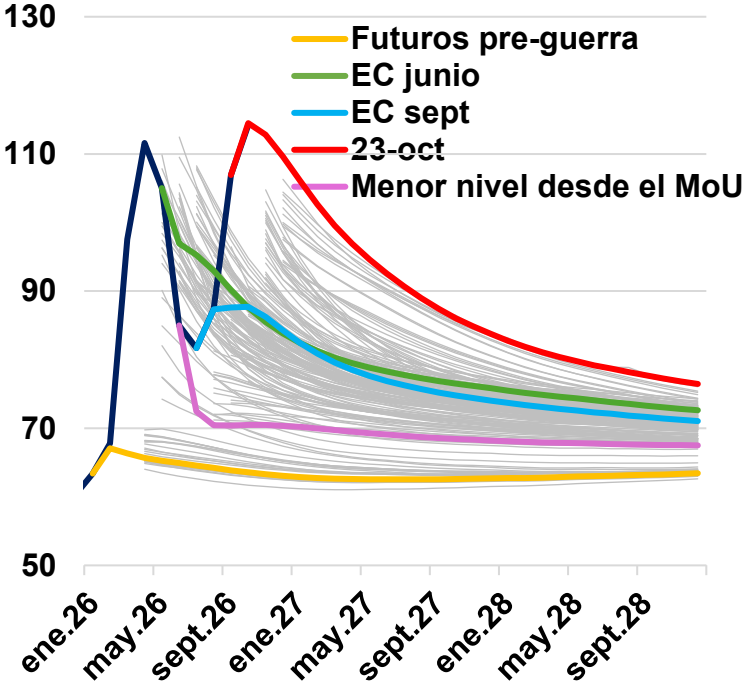
Inventarios de petróleo y derivados en EE.UU. (2)

(mb)



Futuros del petróleo

(US$/bbl; promedio WTI-Brent)

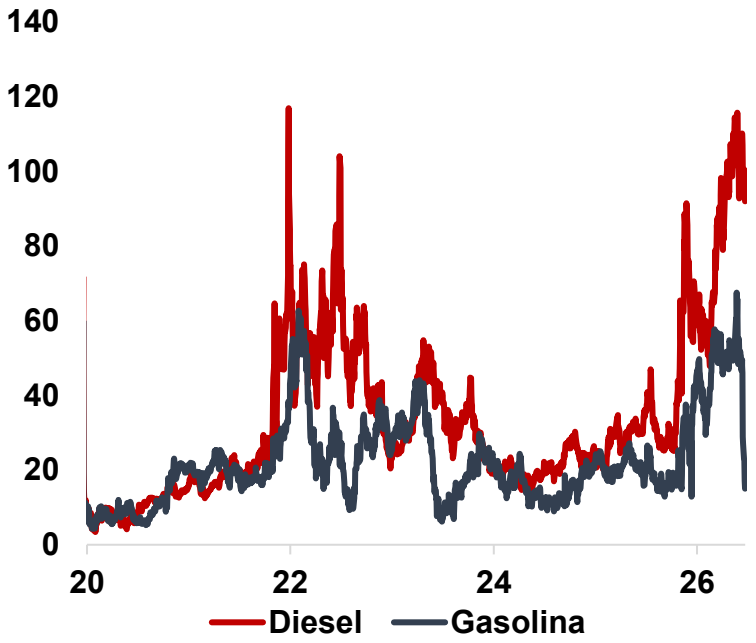


IEA: *"[…] as the remaining buffers in the system continue to erode [...] oil markets may experience more turmoil in the months ahead"*
IMF: *"Dwindling energy inventories could allow geopolitical shocks to transmit even more forcefully to energy prices."*
FED Dallas: *"U.S. stocks of crude oil and refined products are at multiyear lows".*
Amin Nasser (CEO ARAMCO): *"the inventory cushion is barely a cushion at all".*

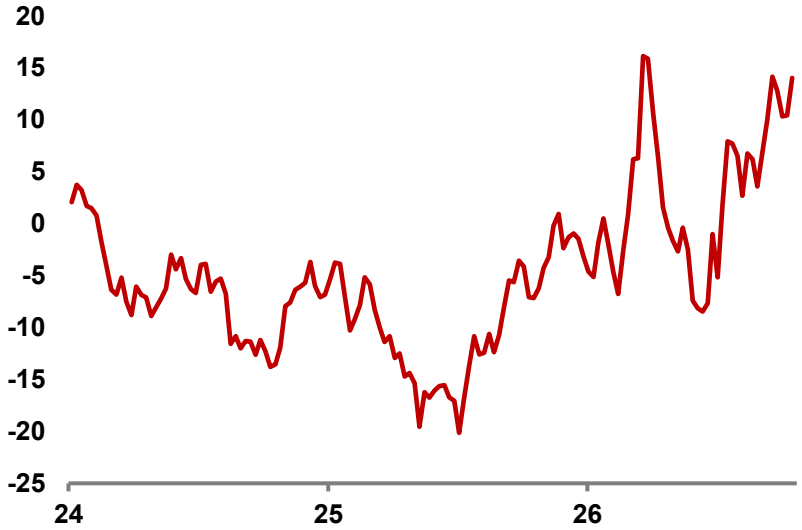
(1) inventarios globales observados de petróleo (crudo y productos, en tierra y en el mar), en millones de barriles (mb). La banda gris es el rango 2021-2025 para cada mes. Las líneas horizontales son dos referencias de J.P. Morgan: 7.600 mb (nivel de tensión) y 6.800 mb (piso operativo). La proyección parte de septiembre (7.782 mb) con tres escenarios de flujo. Si se sostienen los flujos de septiembre, el drenaje es de 0,3 mb/d. El escenario central, de 0,7 mb/d, es la proyección de la EIA. En los tres, el drenaje se modera al acercarse al piso. Sólo un nuevo cierre cruzaría el nivel de tensión, en noviembre. Fuentes: AIE, Oil Market Report (octubre de 2026); EIA, Short-Term Energy Outlook (octubre de 2026); J.P. Morgan. Elaboración propia. (2): Incluye SPR. Elaboración propia.

Escenario Geopolítico

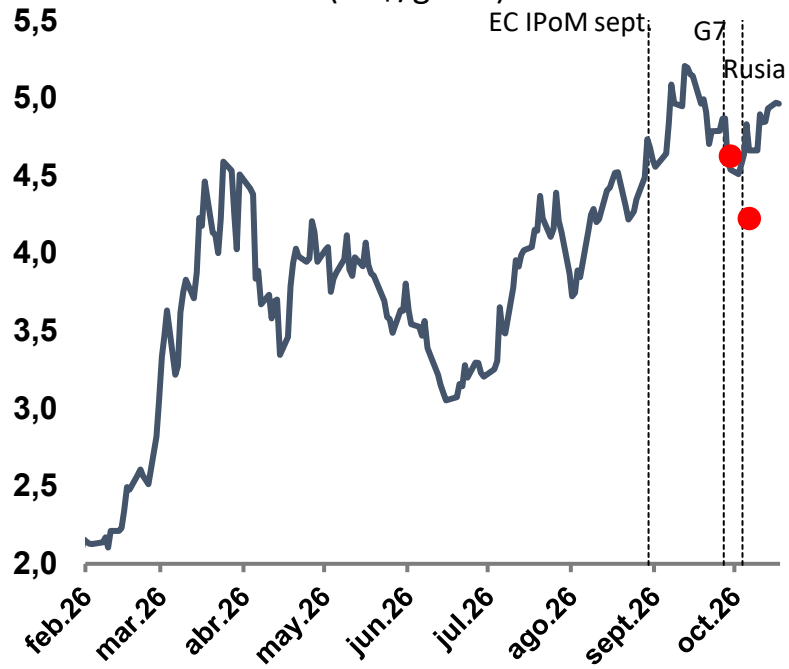
Crack spreads (1)
(US$/bbl)



Desvíos de inventarios EE.UU. r/a crack spread: Diesel (2)
(%)



Spot del diésel (3)
(US$/galon)



Con elasticidades de la literatura, el precio spot debió haber reaccionado a la baja

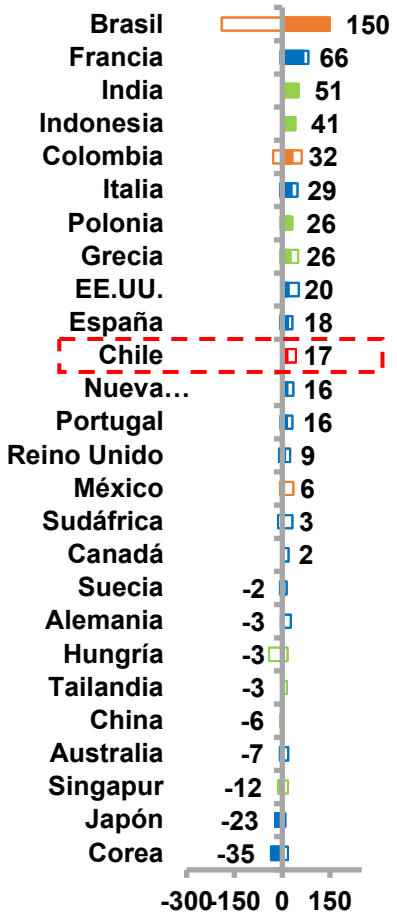
- Anuncio IEA reacción esperada de -5%.
- Anuncio Rusia reacción esperada de -7%.
- Falta de reacción señaliza escasez de inventarios.

(1) Corresponde a la diferencia del precio x 42 de cada destilado con respecto al WTI. Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg. (2) Residuos de la regression del log the inventarios sobre el crack spread y dummies semanales. (3) Oferta inelástica en el corto plazo (εS = 0); demanda de diésel |εD| = 0,157 (Labandeira, Labeaga y López-Otero, 2017; media simple, corto plazo); Q inicial = 28 − 2,5 = 25,5 mb/d, con 2,5 mb/d de disrupción. Equilibrio parcial lineal: ΔP/P = −(ΔQ/Q) / (εS + |εD|).

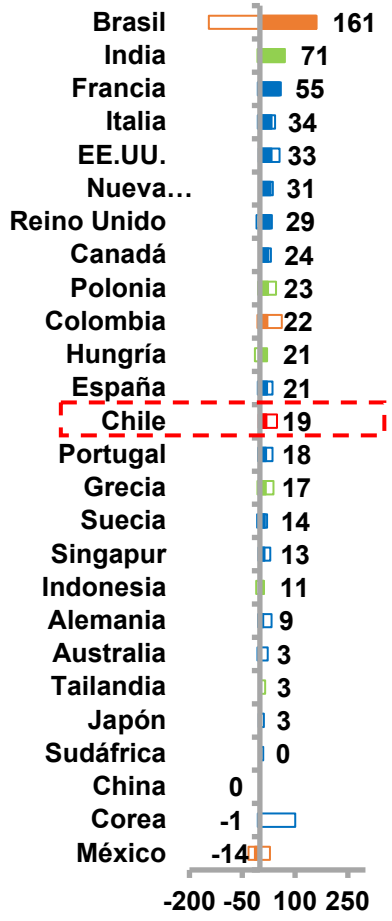
Mercados Financieros

Cambios desde el IPoM

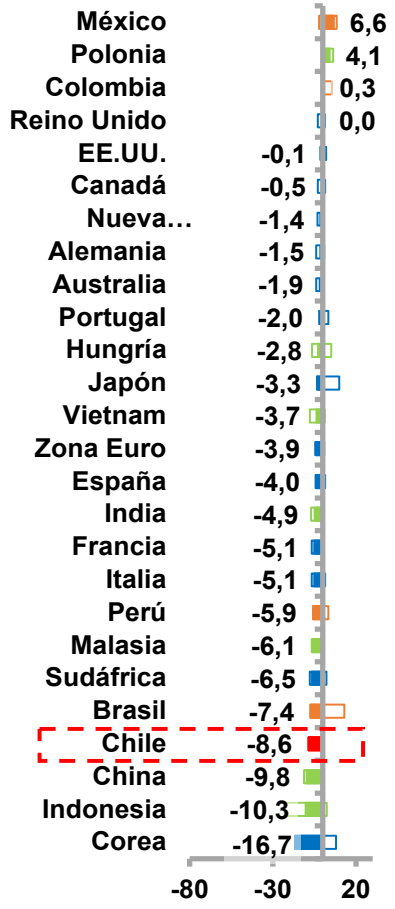
Tasa a 10 años (1)
(pb)



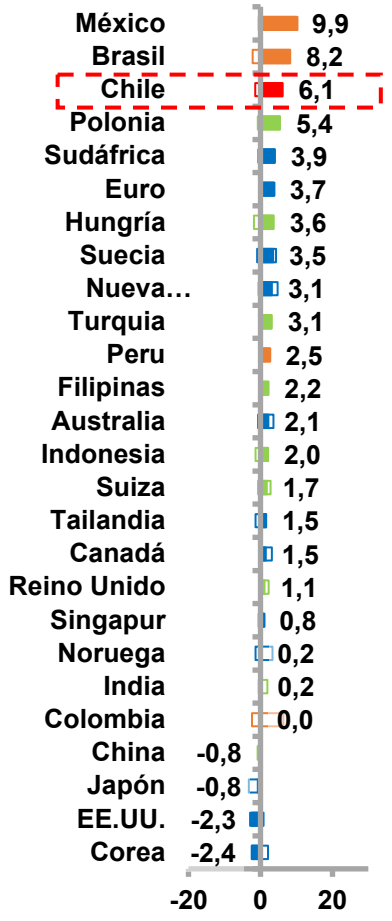
Tasa a 2 años (1)(2)
(pb)



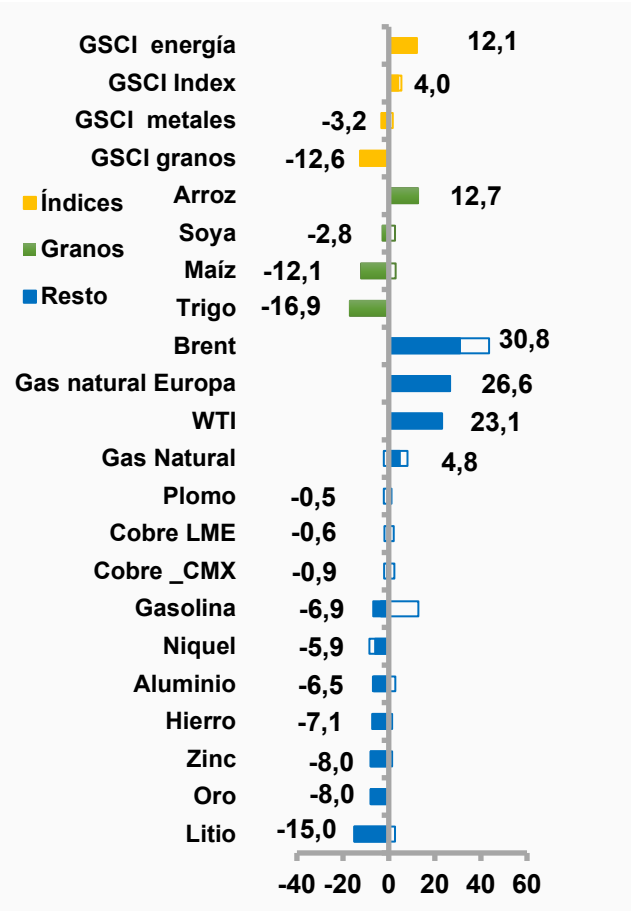
Bolsas (1)
(porcentaje)



Tipo de cambio (1)(3)
(porcentaje)



Materias Primas (4)
(porcentaje)

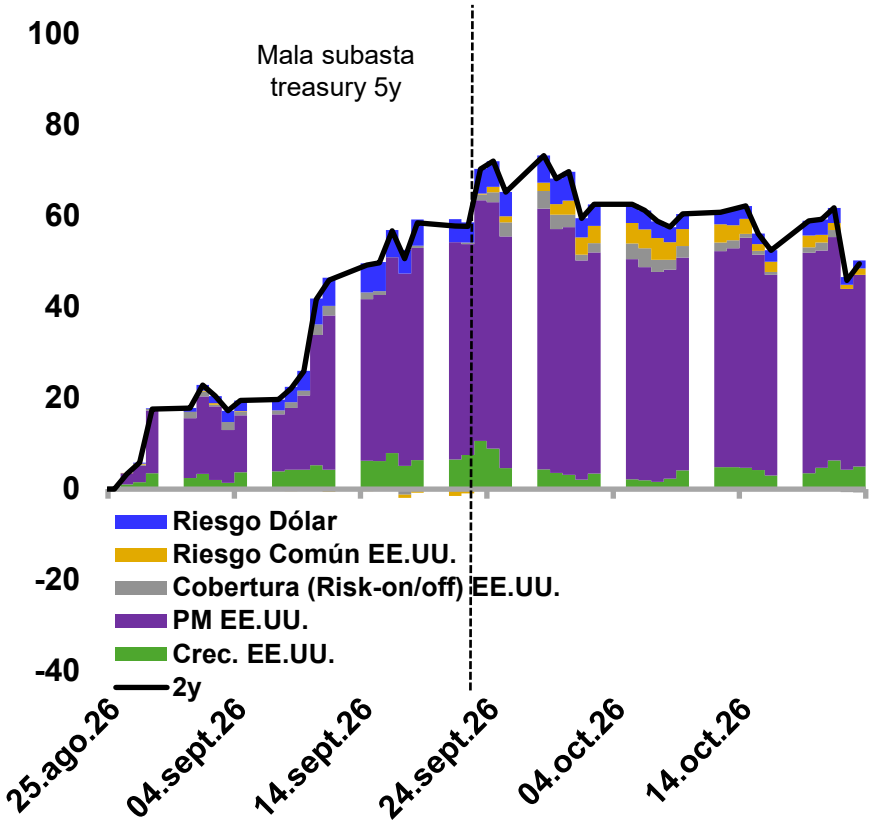


Notas: (1) Comprende cambios entre 02 de septiembre y 26 de octubre de 2026. Barras verdes corresponden a Emergentes, naranjas a Latam y azules a Desarrollados. Barras incompletas indican movimientos máximos y mínimos en el periodo. (2) Para Hungría corresponde a la tasa a 3 años. (3) Aumento indica depreciación. Tipo de cambio de EE.UU. Corresponde a tipo de cambio multilateral (DXY). (4) Materias Primas entre el 02 de septiembre y 23 de octubre en media móvil de 5 días.

Mercados Financieros

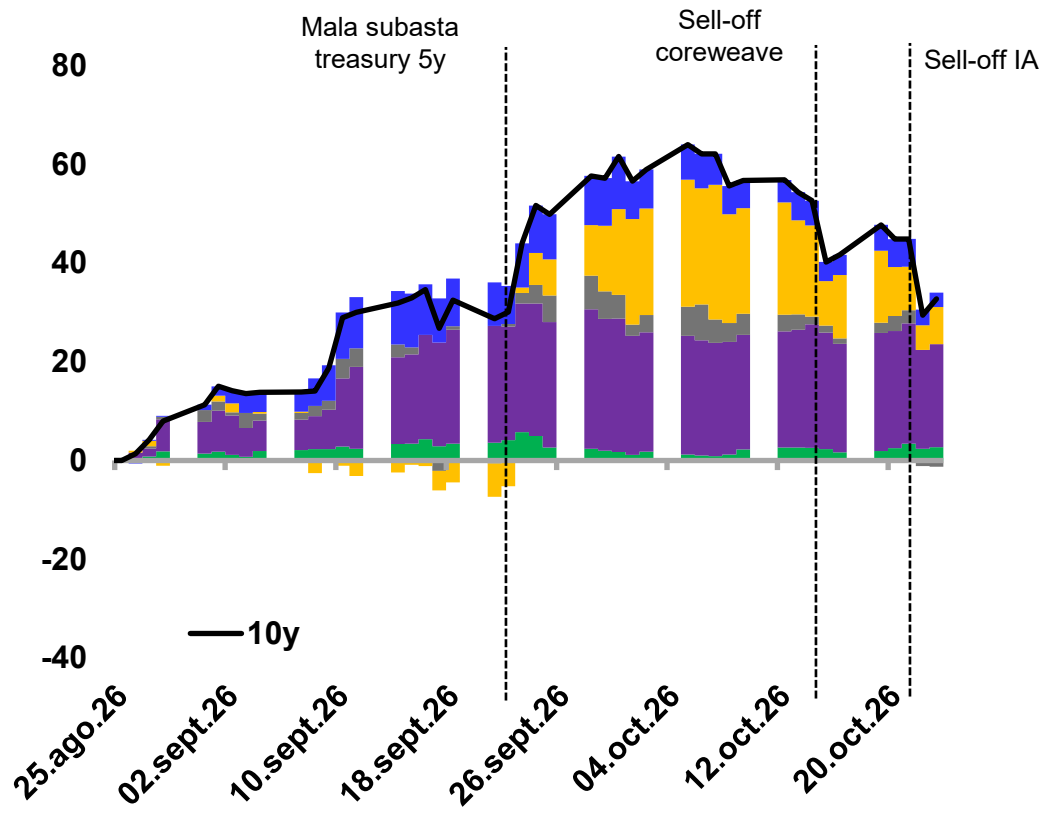
Descomposición tasa 2y – S&P500 ExIA

(pb, acumulado desde 25.ago.26)



Descomposición tasa 10y – S&P500 ExIA

(pb, acumulado desde 25.ago.26)

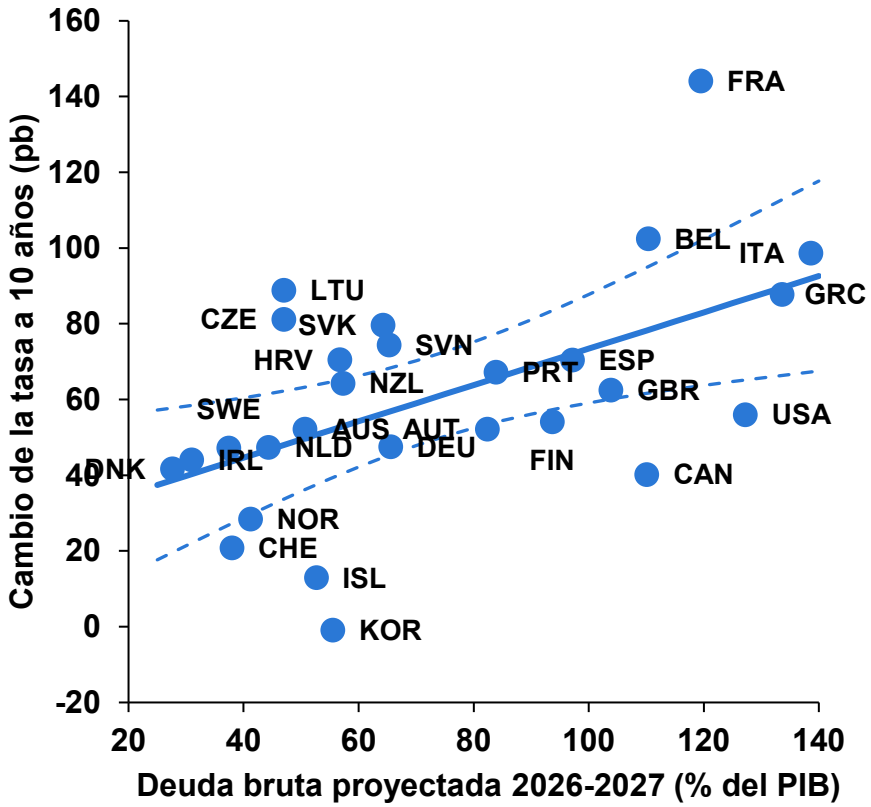


Nota: El modelo se estima utilizando el S&P 500 sin las empresas ligadas a la IA desde el 2 de abril de 2025, con el objetivo de capturar de mejor manera el hecho de que gran parte del dinamismo reciente del mercado accionario ha estado asociado al auge de la IA. Esto permite corregir el hecho de que, en el modelo original, que utiliza el S&P 500 completo, el alza simultánea de las tasas de largo plazo y de los precios de las acciones tiende a interpretarse como una dinámica de risk-on, cuando en el episodio actual el comportamiento de las bolsas responde en buena medida a factores específicos asociados a la IA. Fuentes: Elaboración propia en base a Albagli, Carlomagno, Ledezma y Reszczynski (2026), Bloomberg.

Mercados Financieros

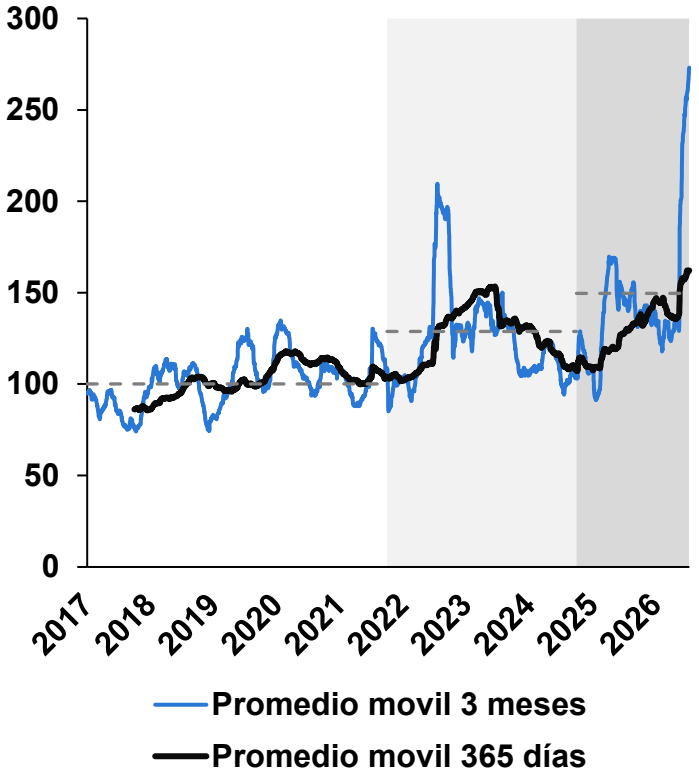
Cambio en la tasa 10y vs nivel de deuda: Avanzados

(cambio acumulado desde 25.jun al 23.oct, puntos base)



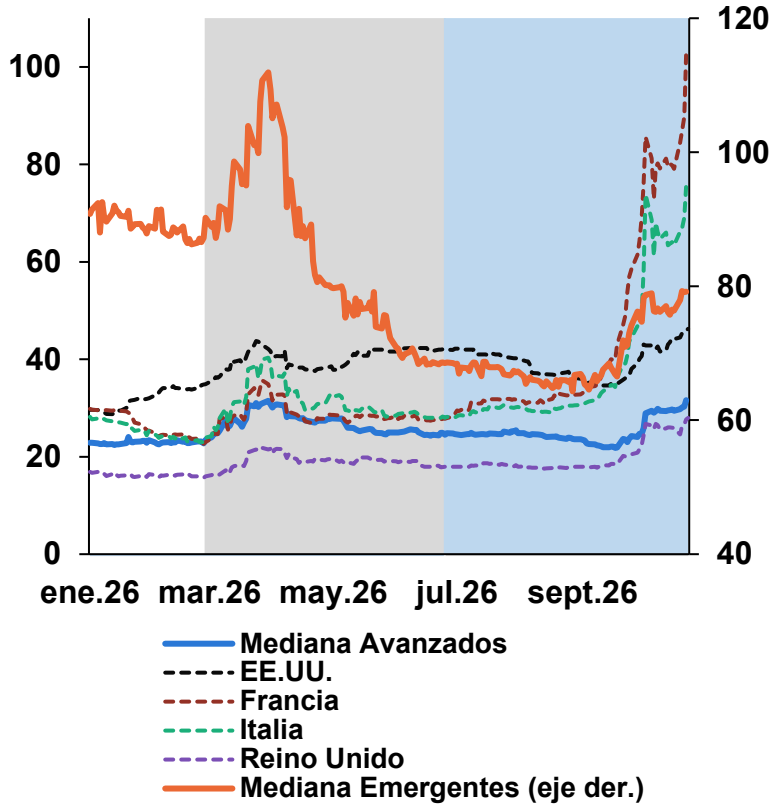
Índice de palabras sobre preocupaciones fiscales en prensa (1)

(promedios móviles, 100=promedio 2017-2021)



CDS 5Y (2)

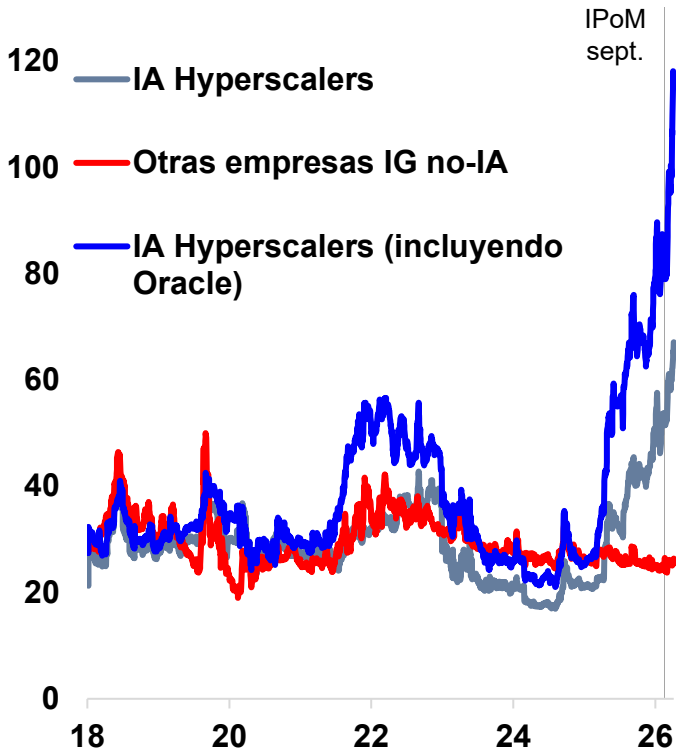
(puntos base)



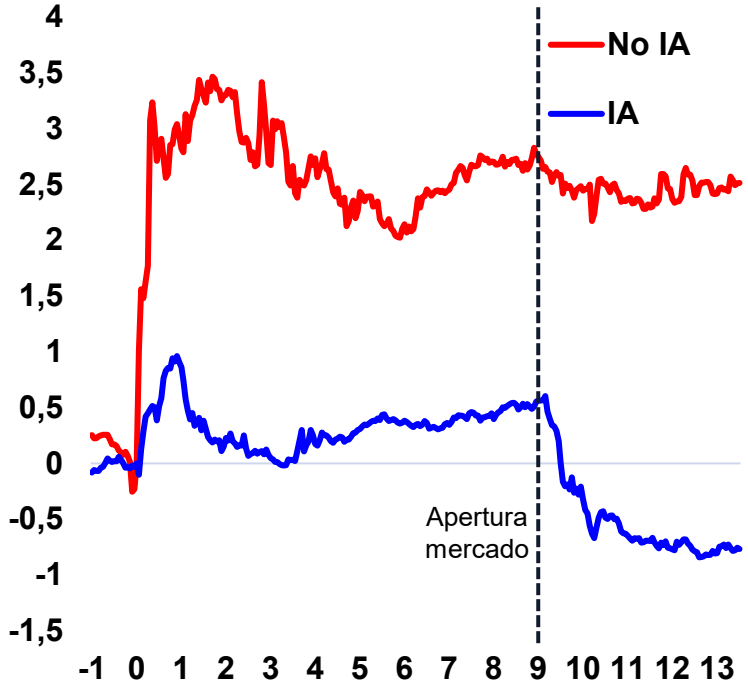
(1): Elaboración propia a partir de datos obtenidos de Global Database of Events, Languaje and Tone (GDELT). Índice del número de articulos que mencionan alguna frase de reaccion de mercado o dudas sobre la deuda soberana y alguna frase fiscal, sobre el total de articulos con alguna frase fiscal.(2): CDS de Estados Unidos en Euros.

Mercados Financieros – Riesgo IA

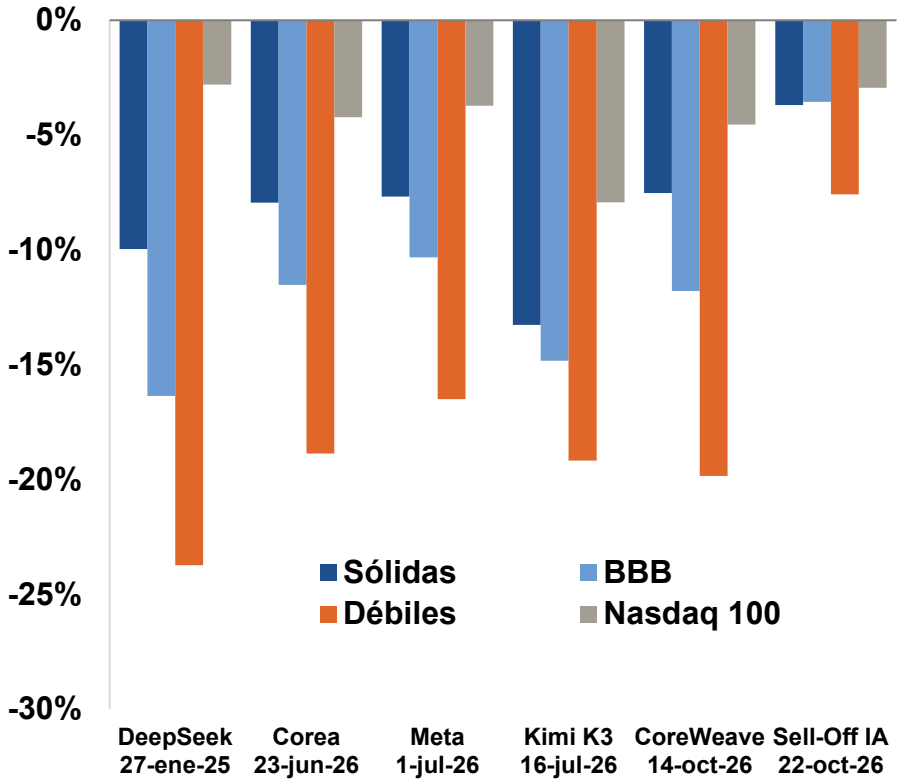
CDS empresas IA y Ex-IA (1)
(puntos base)



Retorno acumulado en torno a anuncio de mayor CAPEX (2)
(eje y: porcentaje acumulado; eje x: horas desde el anuncio de resultados)



Caída de acciones IA en episodios de stress – según clasificación crediticia (3)
(porcentaje)

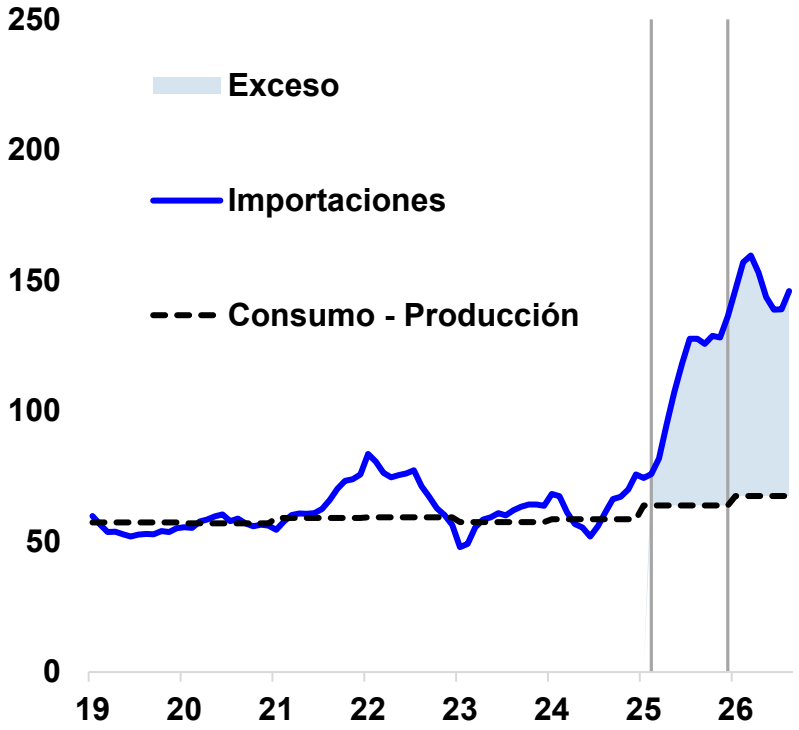


(1): CDS 5Y. IA Hyperscalers incluye a Amazon, Microsoft, Google, Apple. Otras empresas IG no-IA incluye a empresas con clasificación crediticia similar a las IA hyperscalers: Cisco, Walmart, P&G, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway, Eli Lilly, Roche y Chevron (2): Se consideran episodios de revisiones de los planes de CAPEX para el año en curso y el siguiente mayores al 5%. t=0 es el momento en el que se publican los resultados trimestrales de las empresas. El efecto tras nueve horas de del anuncio se debe a que, en su mayoría, los anuncios de empresas IA ocurren justo al cierre del mercado y la apertura del día siguiente ocurre en torno a nueve horas después del anuncio. Para más detalles ver minuta asociada al Recuadro I.1 del IPoM de septiembre 2026. (3): Para hacer los grupos, cada rating de largo plazo se lleva a una escala numérica (AAA/Aaa = 1, AA+/Aa1 = 2, … BBB-/Baa3 = 10, BB+/Ba1 = 11, … B+/B1 = 14) y se promedia entre las agencias que califican a la empresa. Sólidas: promedio de 7,5 o menos (A- o mejor, Investment Grade). BBB: entre 7,5 y 10,5 (BBB+ a BBB-, siguen siendo Investment Grade). Débiles: más de 10,5 (high yield) o sin rating público. Representa la caída máxima registrada entre el cierre del día previo al evento y una ventana 3 días posterior a este.

Cobre

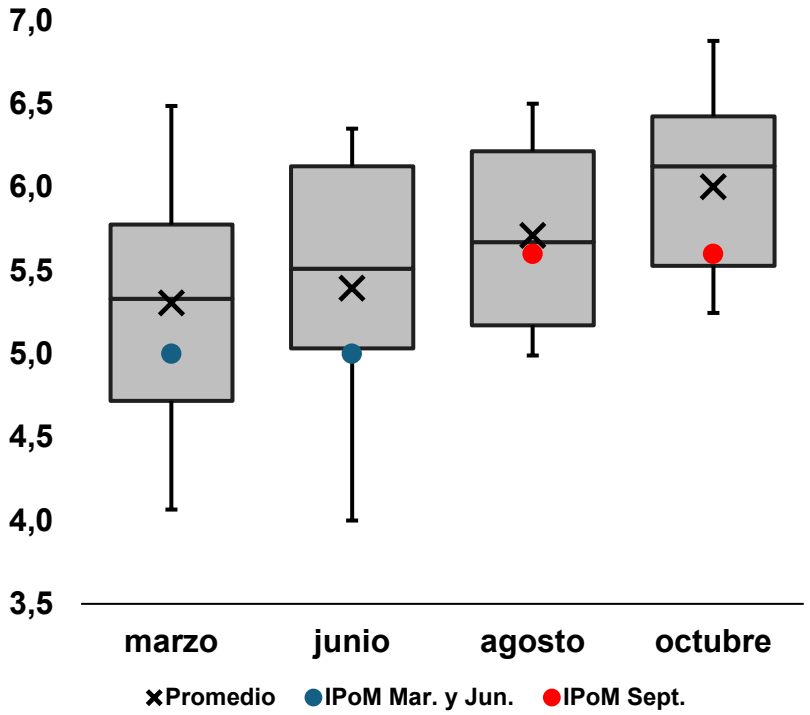
Exceso de importaciones EE.UU.

(miles de toneladas métricas)



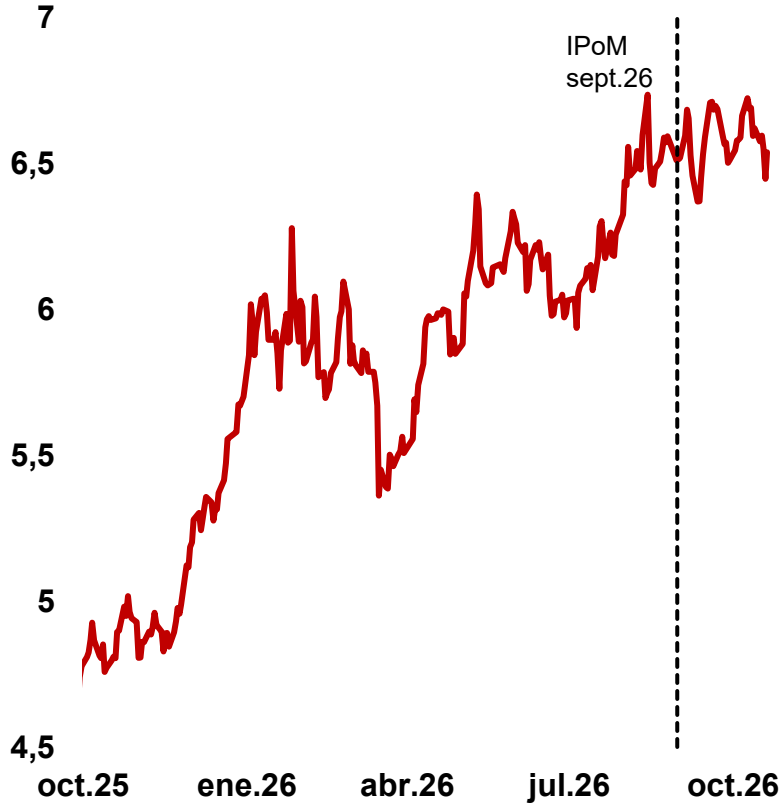
Proyecciones 2028 (*)

(USD/lb)



Precio del cobre LME

(USD/lb)



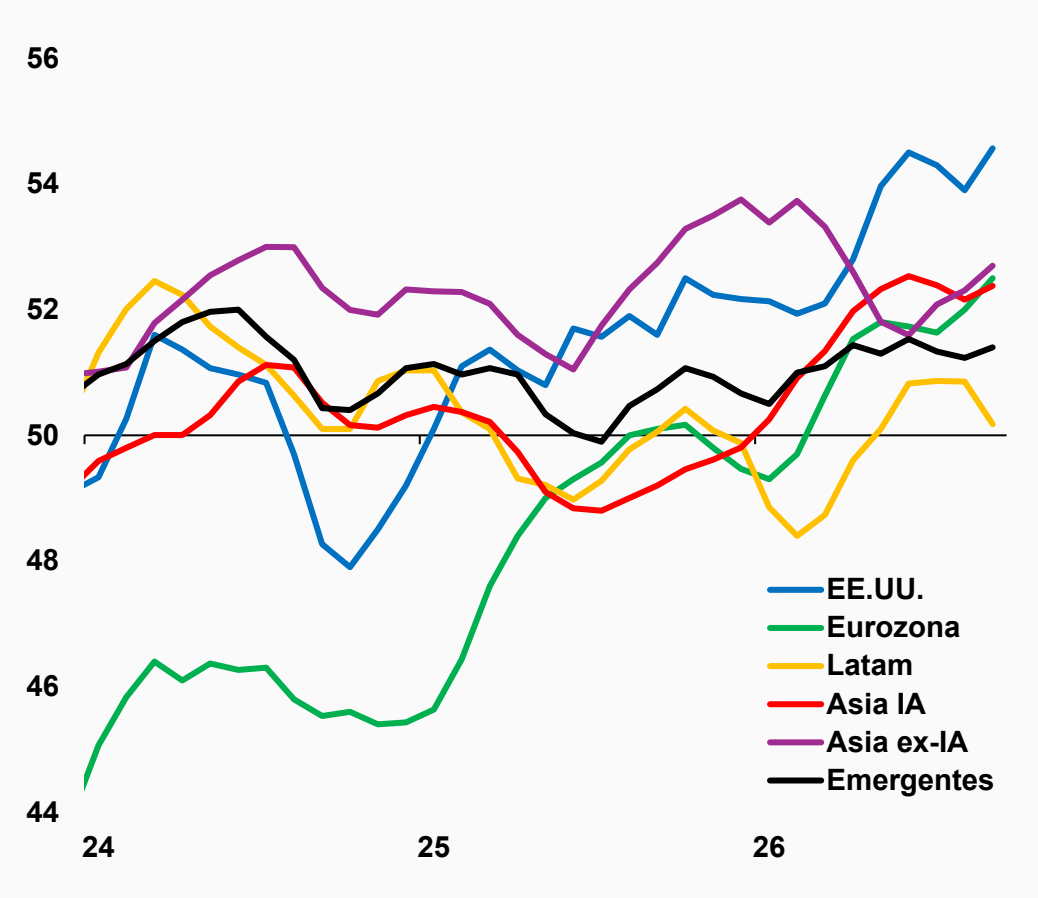
- Ausencia de novedades en política arancelaria mantienen acumulación de inventarios elevado.
- Dificultades en la producción en Chile, donde condiciones climáticas adversas, conflictos laborales y accidentes operacionales han afectado a algunas faenas.
- Presiones de costos, con un alza del diésel más pronunciada que la del petróleo (~ 5% de los costos operacionales).

(*) Distribución calculada en base a 30 contrapartes. Fuente: Elaboración propia en base a US Census Bureau y Bloomberg.

Actividad e Inflación Global

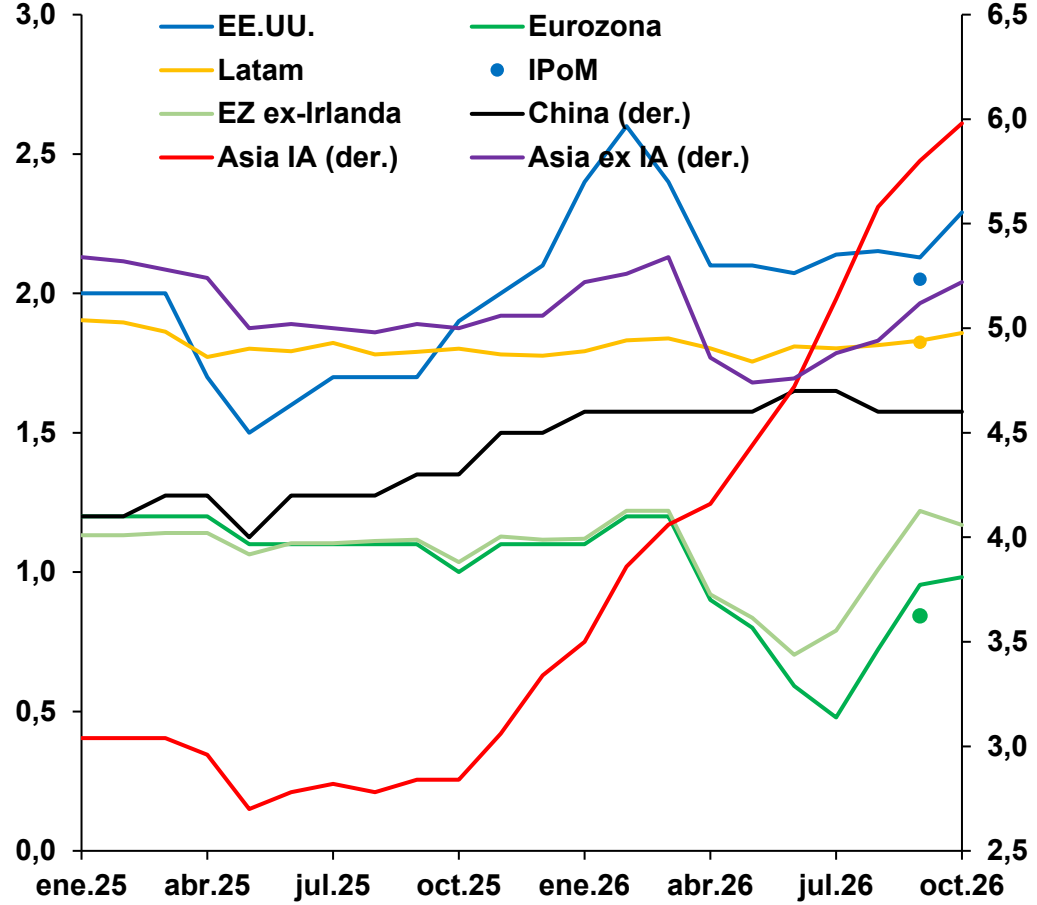
PMI Manufacturero (1)

(índice de difusión SA, neutral=50 pm3m)



Proyección CF crecimiento 2026 (2)

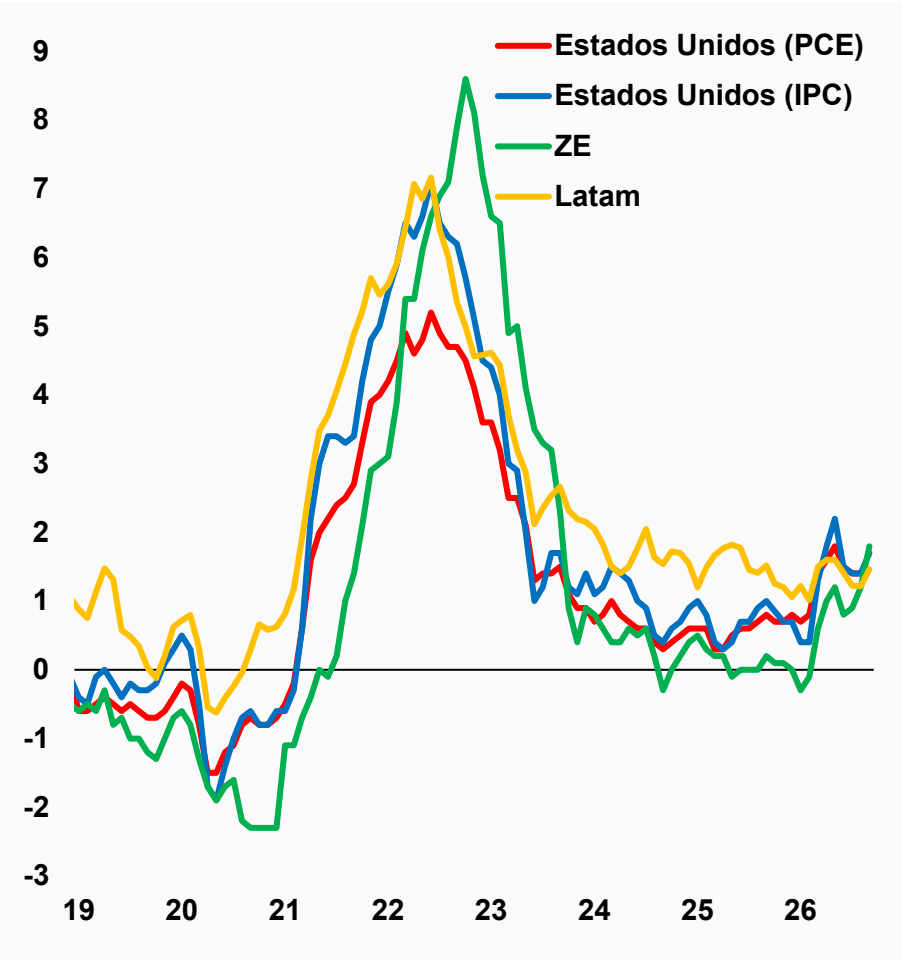
(porcentaje)



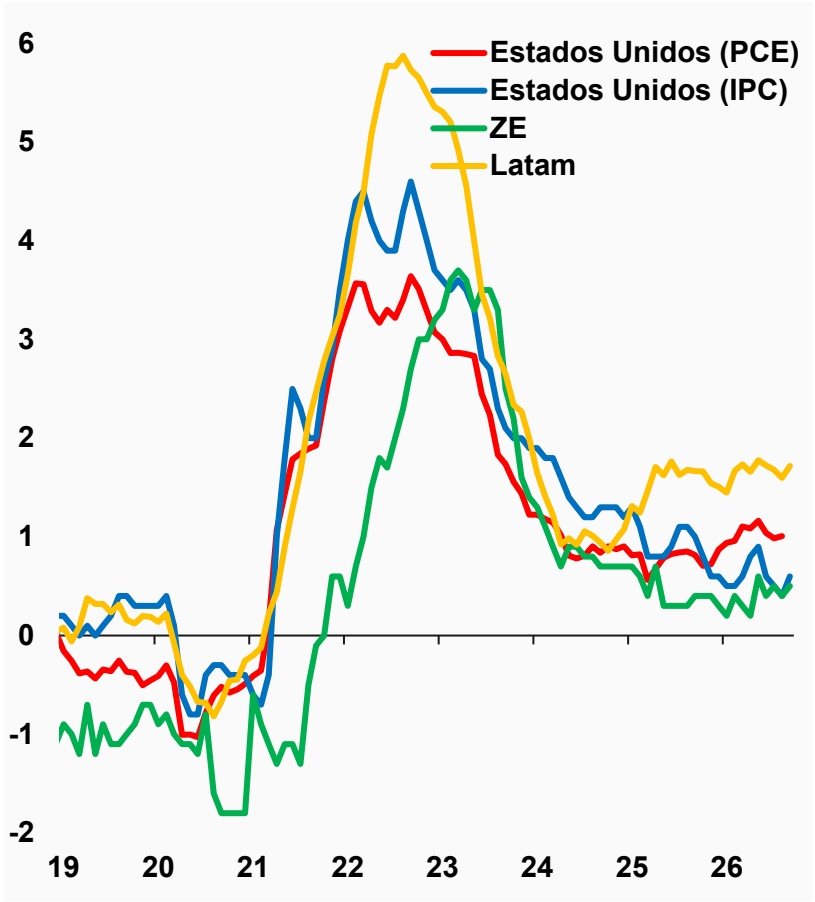
(1) Asia IA corresponde al promedio de China, Taiwan, Corea del Sur, Malasia y Singapur. Asia ex IA corresponde al promedio de India, Indonesia, Vietnam, Tailandia y Filipinas. Latam considera el promedio de Brasil, México y Colombia. (2) La última información disponible al cierre de esta RPM corresponde al mes de octubre. América latina considera Brasil, México, Colombia y Perú. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO (FMI). Asia IA corresponde al promedio de China, Taiwán, Corea del Sur, Malasia y Singapur. Asia ex IA corresponde al promedio de India, Indonesia, Vietnam, Tailandia y Filipinas. Fuente: S&P, Consensus Forecasts y FMI.

Actividad e Inflación Global

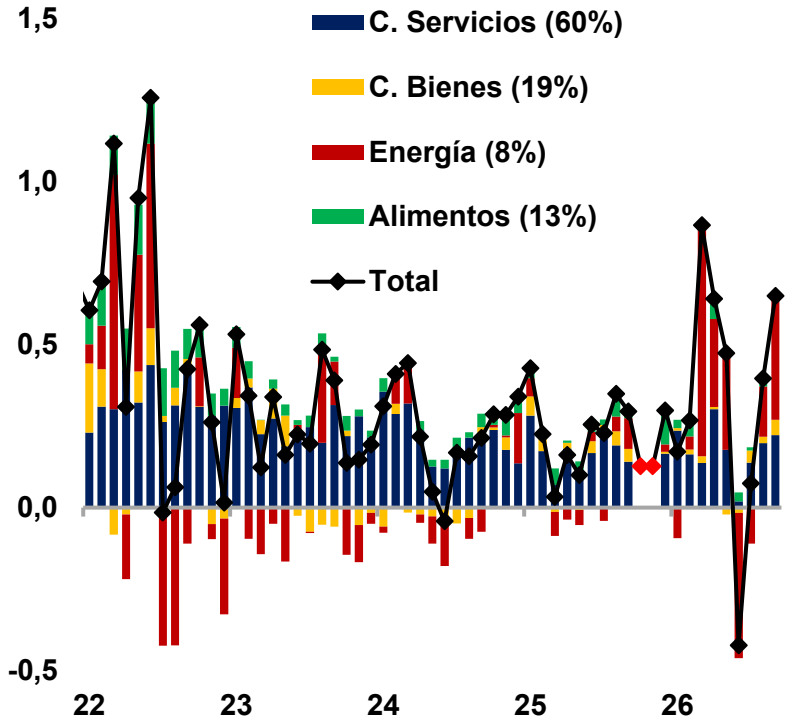
Inflación general desvíos metas (1)
(variación anual, porcentaje)



Inflación Core desvíos metas (1)
(variación anual, porcentaje)



Contribuciones IPC EE.UU
(porcentaje, var m/m, sa)

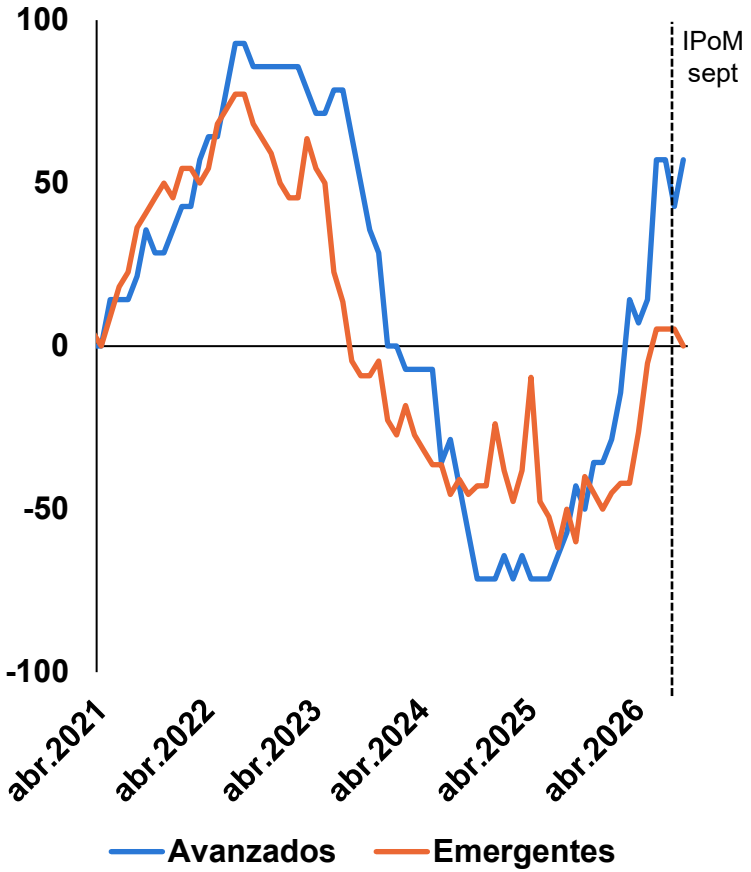


Septiembre	Esp.	Efec.	Ant.
IPC m/m	0,6	**0,6**	0,4
IPC core m/m	0,2	**0,3**	0,3
IPC a/a	3,6	**3,7**	3,4
IPC core a/a	2,5	**2,6**	2,4

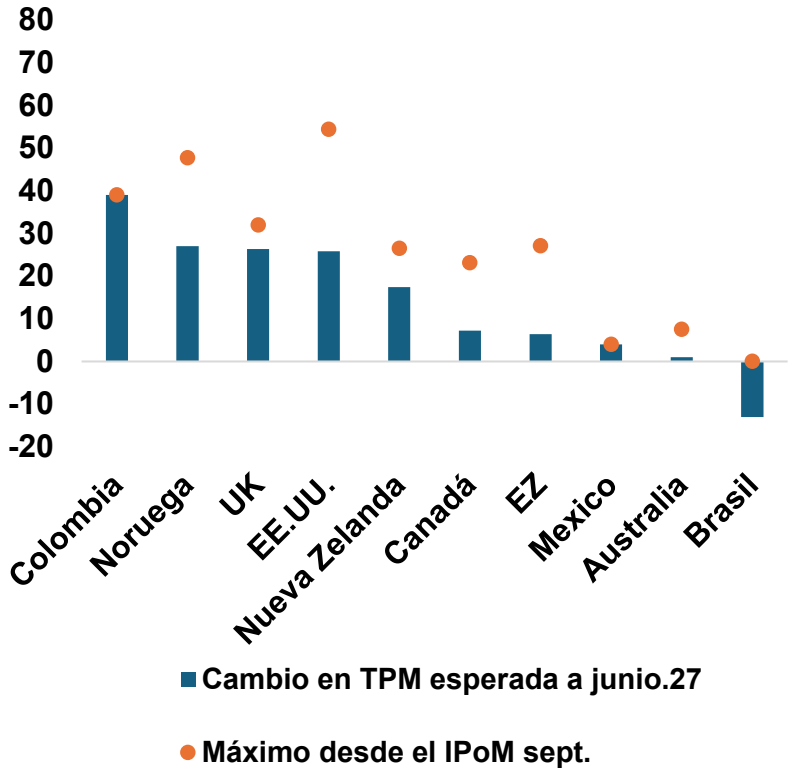
(1) Datos oficiales entregados por cada economía hasta septiembre, PCE hasta agosto. Serie de LATAM corresponde al promedio ponderado PPC de Brasil, Colombia, México y Perú. Fuente: Bloomberg. BLS

Actividad e Inflación Global

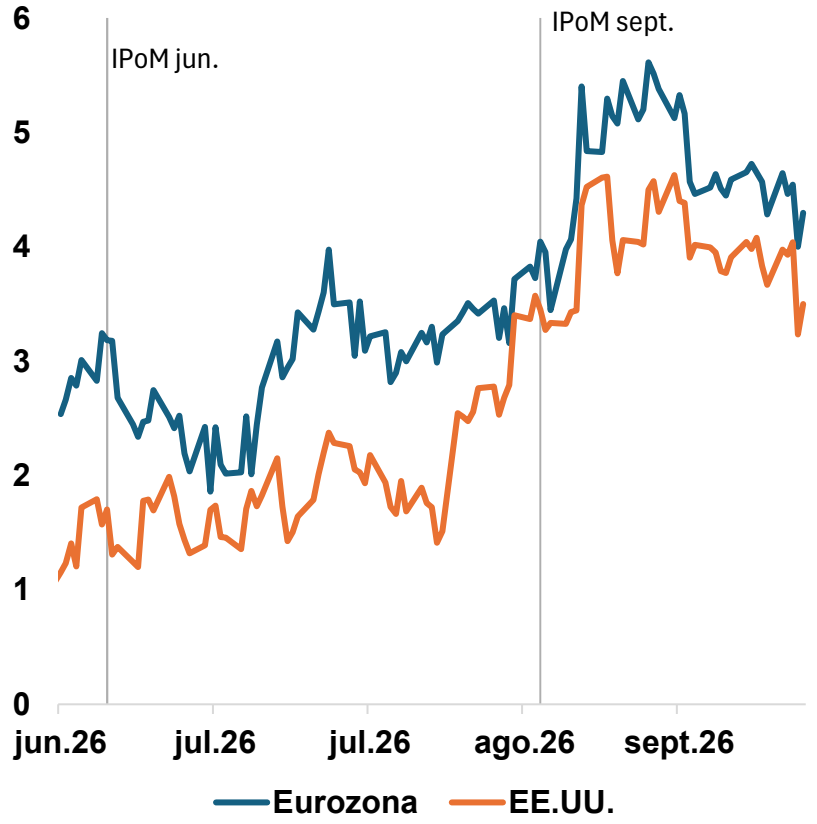
Índice de política monetaria global (1)
(índice de difusión)



Cambio en la TPM esperada a junio 2027 – actual vs IPoM sept (2)
(puntos base)



Alzas esperadas a jun.27 (3)
(n° de movimientos de 25pb, incluye movimientos ya efectuados)



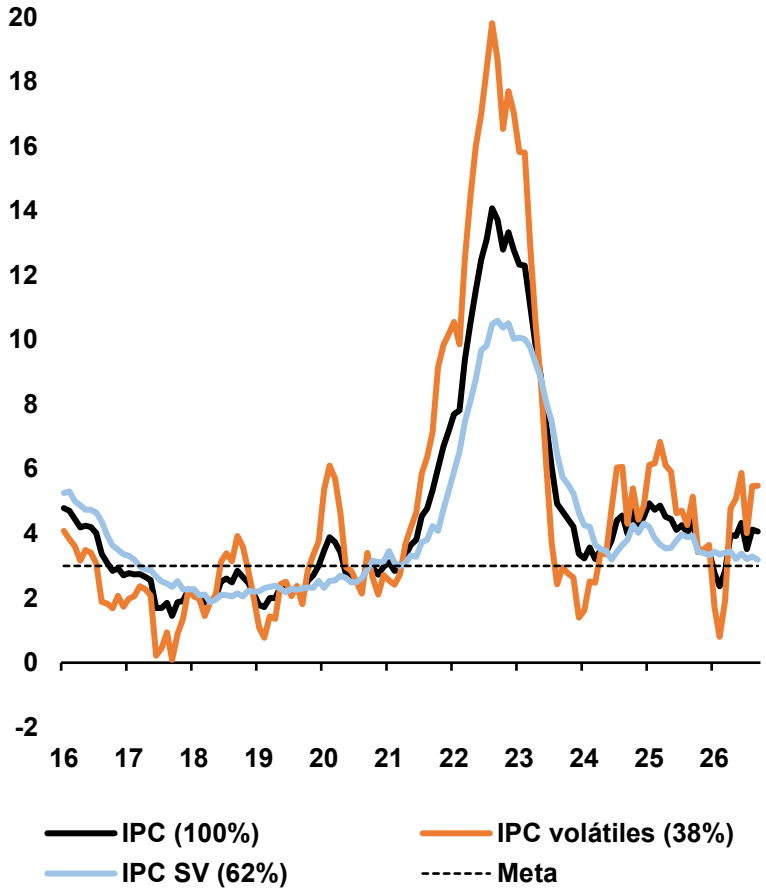
(1) Índice construido en base al Global Monetary Policy Tracker del CFR en base al movimiento de 37 Bancos Centrales. Se construye % de bancos que subieron la tasa − % de bancos que la bajaron, con igual peso para todos. Va de −100 (todos bajan) a +100 (todos suben); 0 indica que suben tantos como bajan, o que ninguno se mueve. Dirección de cada banco: misma regla que el índice CFR (+1 si su último movimiento de tasa en los últimos 3 meses fue un alza, −1 si fue un recorte, 0 si no movió). (2): Representa el cambio en la tasa esperada a junio 2027 el 23 de octubre respecto al cierre estadístico del IPoM de septiembre (2 de septiembre). Para México, Colombia y Brasil se utiliza encuesta de Bloomberg. (3): Número total de movimientos esperados a junio 2027, incluyendo los ya efectuados: 1 en el caso de la Fed, 2 en el caso del ECB.

Economía Nacional

Inflación

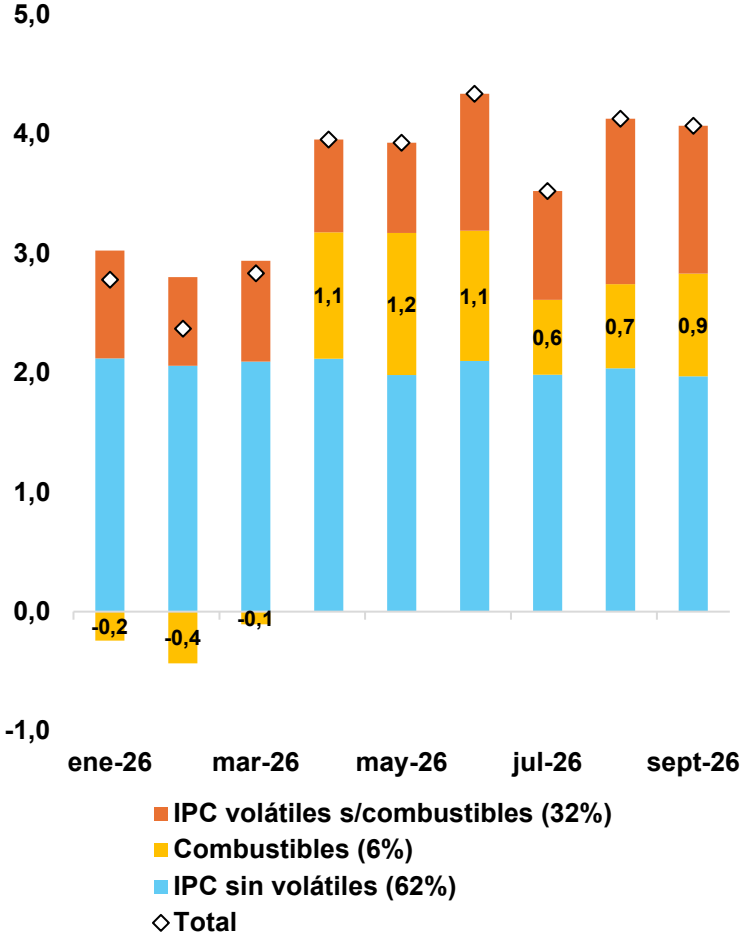
IPC total, sin volátiles, volátiles (1)

(variación anual, porcentaje)



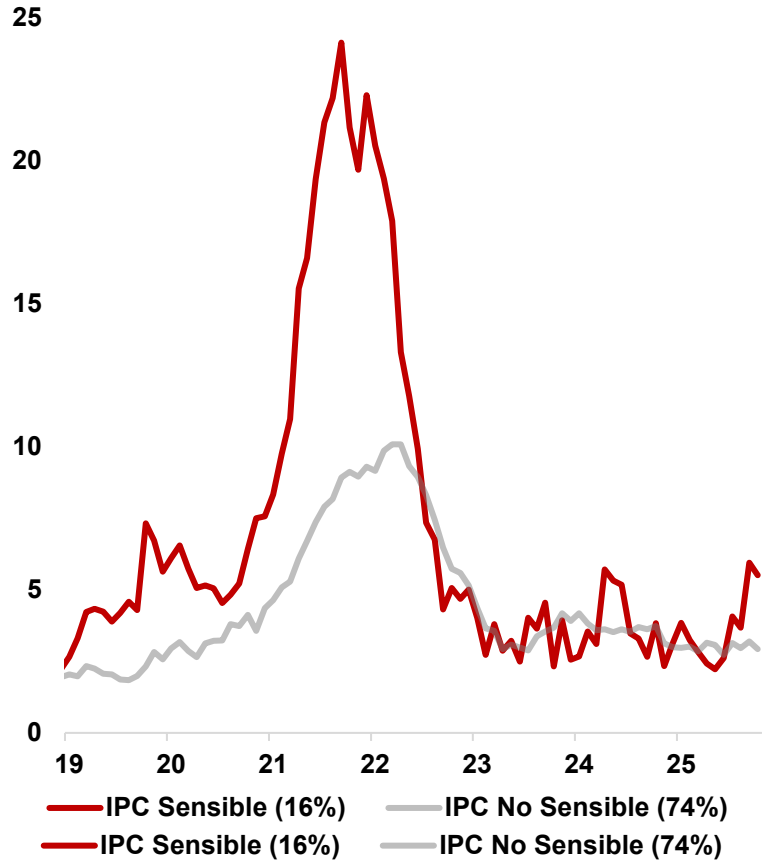
IPC total e incidencia por componente (2)

(incidencia sobre variación anual de IPC total, p.p.)



IPC según sensibilidad a *shock* del petróleo (3)

(variación anual, porcentaje)



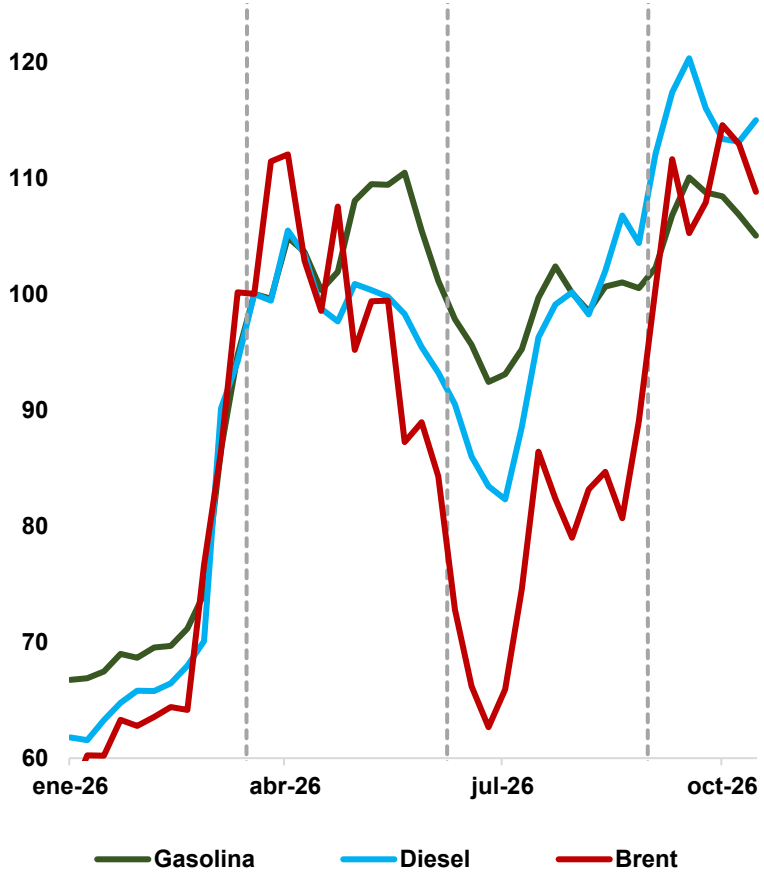
(1) Entre paréntesis, participación en canasta IPC Base 2023=100. (2) Entre paréntesis, porcentaje de los respectivos agregados sobre el IPC total (base 2023=100). (3) Serie de IPC sensible construida en base a subclases que reportan coeficientes positivos y significativos a un *shock* de combustibles a 3 meses, utilizando *local projections* (Guzmán et al., 2026). Se excluye subclases de combustibles, electricidad y transporte que estarían afectos a subsidios del Gobierno. La serie representa el 16% del IPC total. IPC no sensible construido en base al resto de las subclases.

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

Inflación

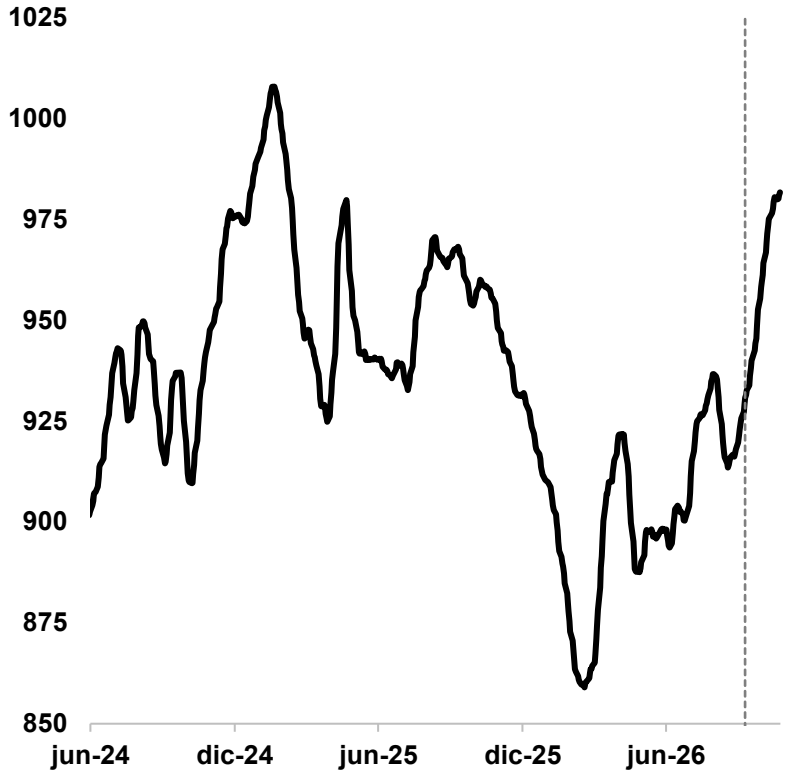
Precios internacionales (1)(2)

(índice base 100=23.03.2026, semanal)



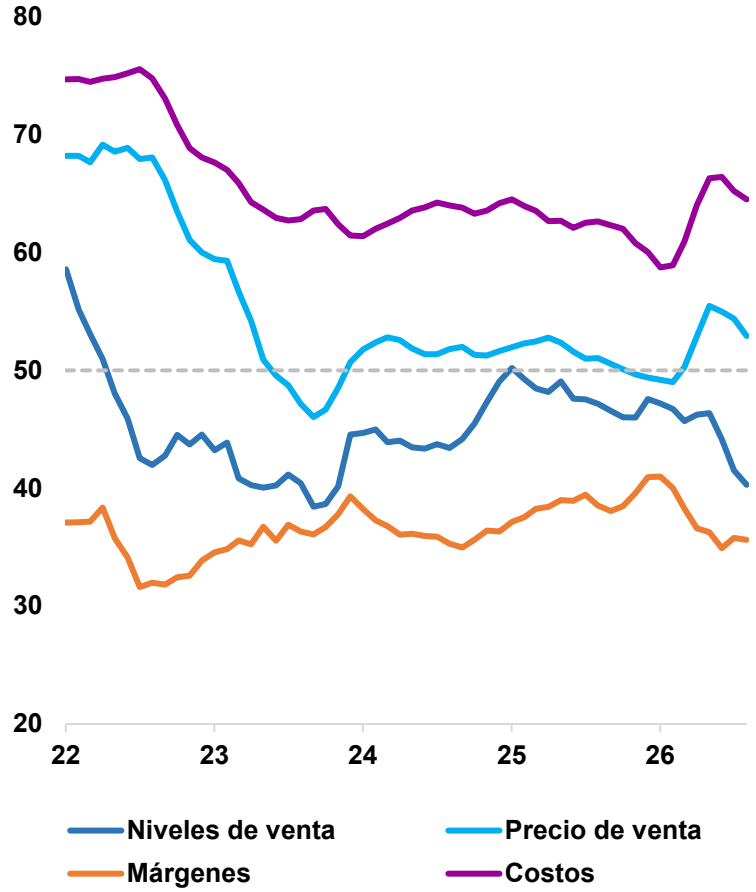
Tipo de cambio (3)

(pesos por dólar, pm10d)



EDEP: factores de la empresa últimos 3m (4)

(trimestre móvil, índice de difusión, 50 = neutral)

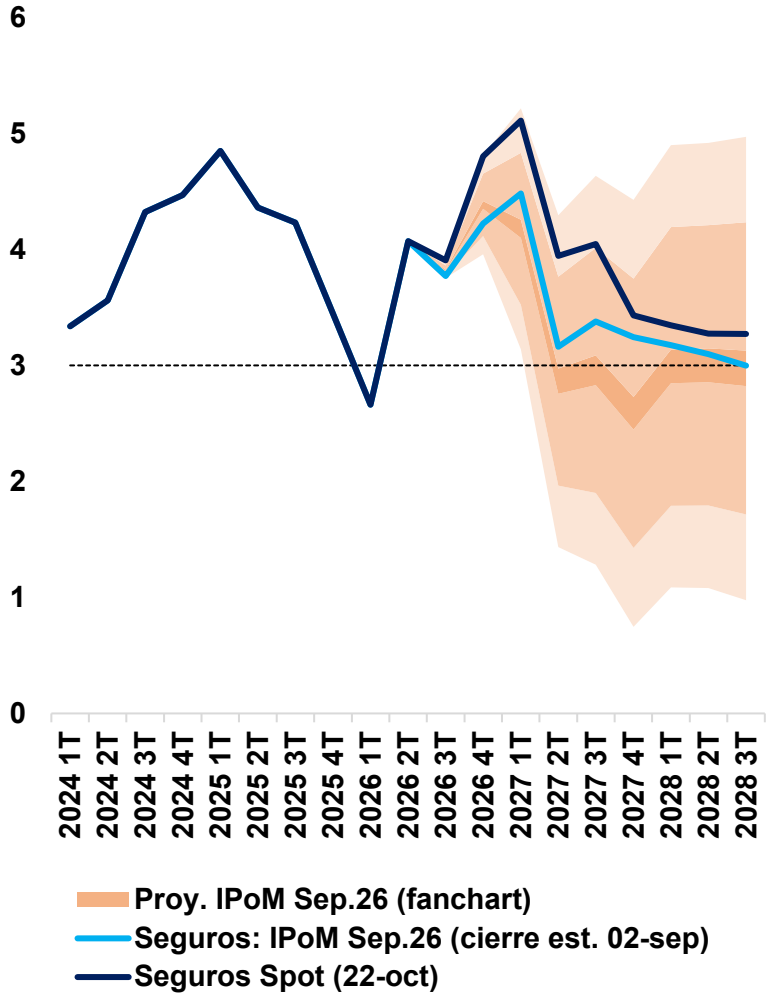


(1) Línea punteada corresponde a publicación del IPoM Mar.26, Jun26 y Sep.26 respectivamente. (2) Datos empleados de la US Energy Information Administration (IEA); donde Gasolina y Diesel corresponden a precios *retail* semanales de la Costa del Golfo de Estados Unidos. (3) Tipo de cambio observado del BCCh. Datos al cierre del 22-oct. Línea punteada vertical corresponde a RPM Sep.26. (4) Datos hasta ago.26 (preliminares).
Fuentes: Banco Central de Chile, IEA, Instituto Nacional de Estadísticas y Servicio de Impuestos Internos.

Inflación

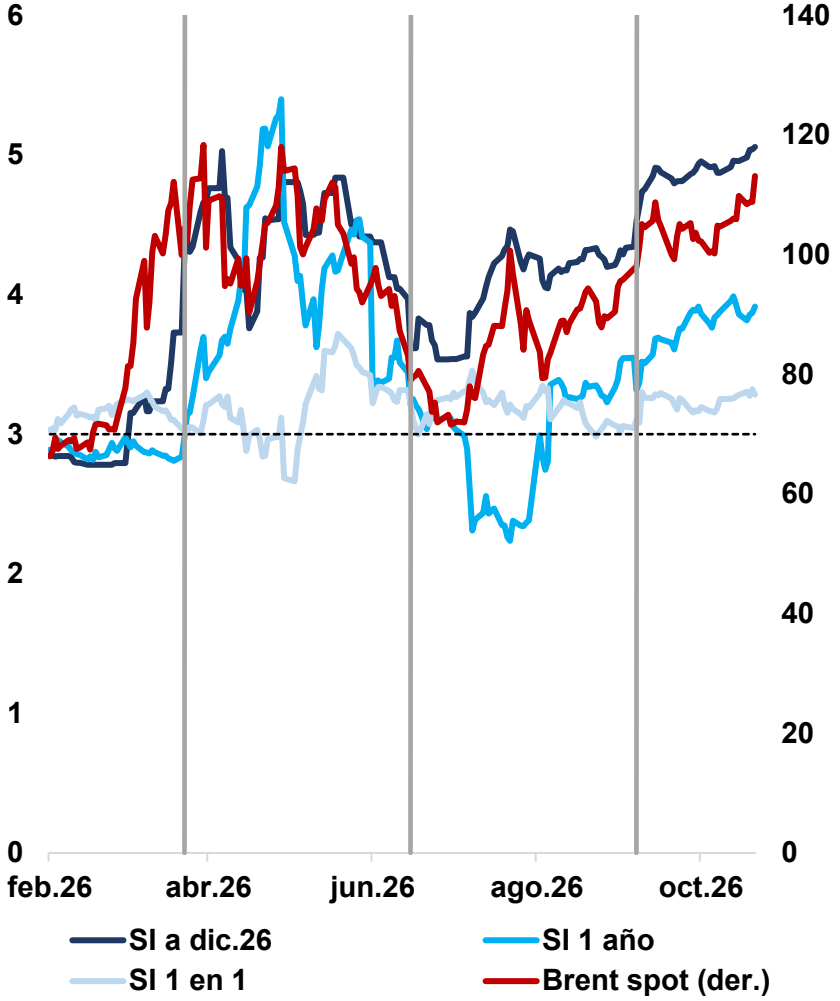
Seguros de inflación: trimestral (1)

(variación anual, porcentaje)



Seguros de inflación y combustibles (1)(2)

(variación anual, porcentaje; dólares por barril)



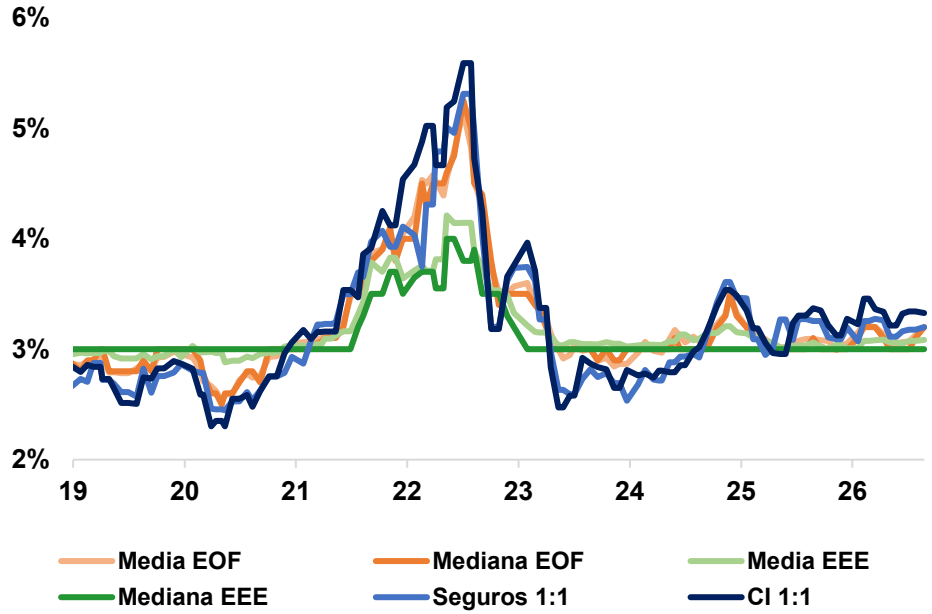
(1) Datos al cierre del 22-oct. Línea punteada horizontal corresponde a meta de inflación. (2) Líneas verticales corresponden a publicación de IPoM Mar.26, Jun26 y Sep.26 respectivamente.
Fuentes: Banco Central de Chile, ICAP y Tradition.

banco central Chile

Inflación

Inflación esperada a 2 años (*)

(variación anual)



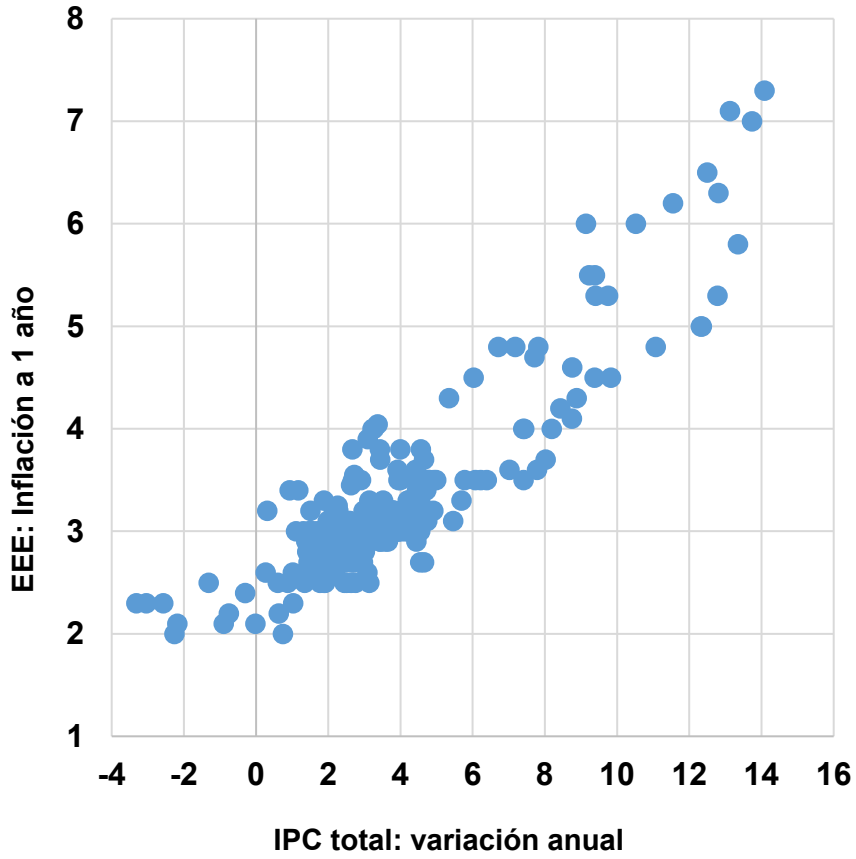
Inflación esperada a 2 años (*)

(variación anual, porcentaje)

Medida	Actual	IPoM Sep.26
EEE	3,0	3,0
EOF	3,2	3,0
Swaps 1 en 1	3,3	3,2
Seguros 1 en 1	3,3	3,1

Inflación y expectativas EEE

(variación anual, porcentaje)

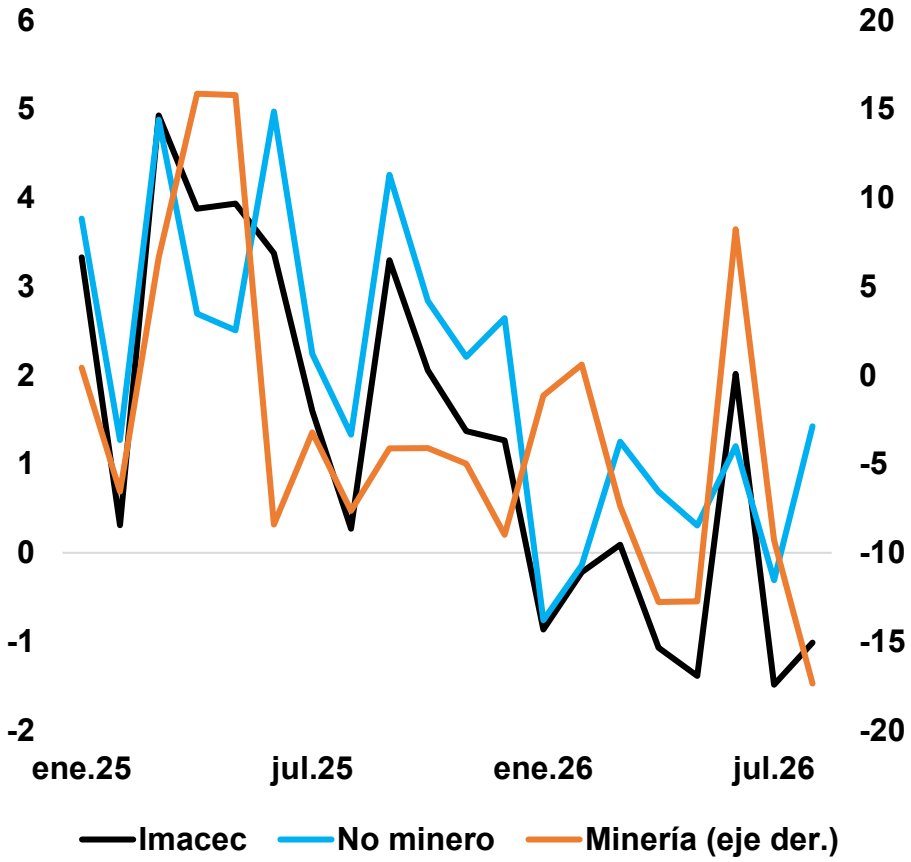


(*) Datos al cierre de 22.oct. Para seguros y compensación inflacionaria de *swaps* se utilizan promedios mensuales.
Fuentes: Banco Central de Chile, ICAP y Tradition.

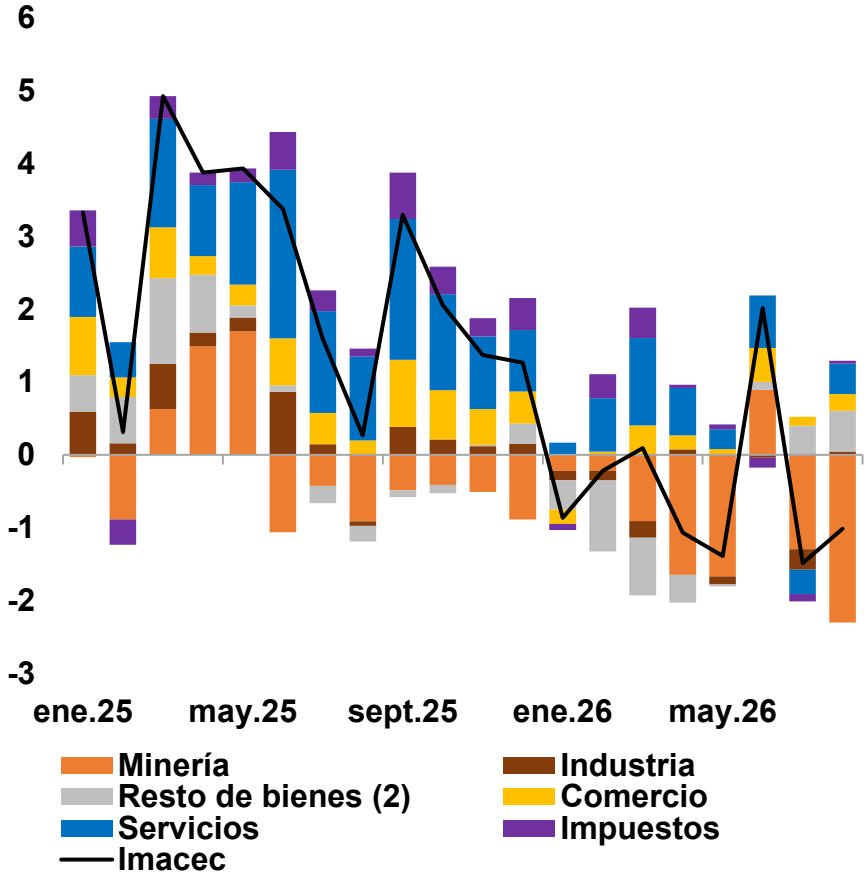
banco central Chile

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Imacec (1)
(variación anual, porcentaje)



Imacec (1)(2)
(incidencia de la var. anual, porcentaje)



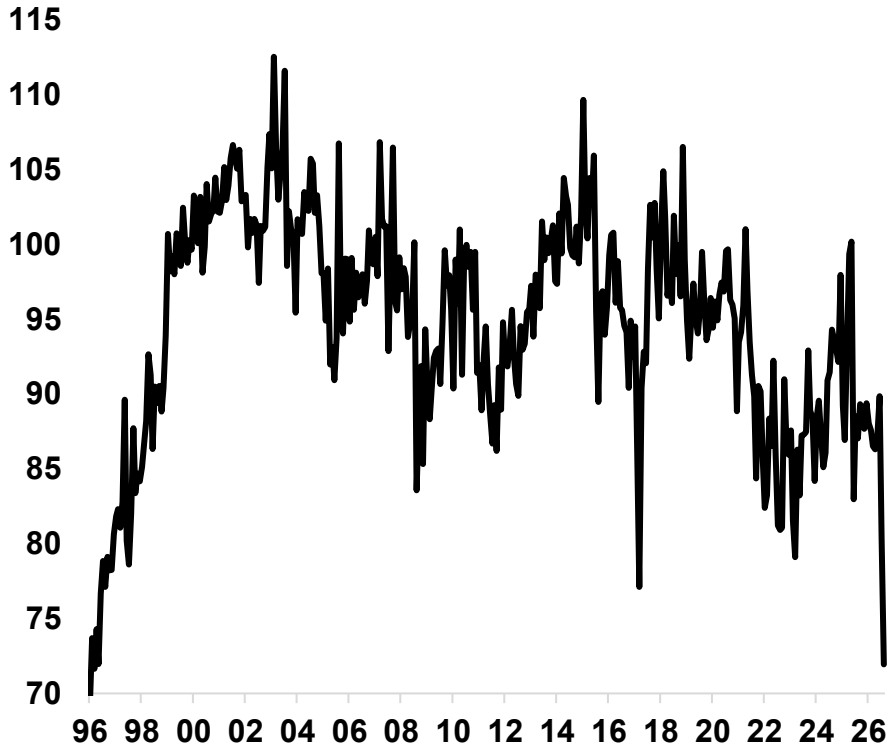
(1) Dato efectivo a agosto 2026. (2) La serie resto de bienes considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.
Fuente: Banco Central de Chile.

banco central Chile

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

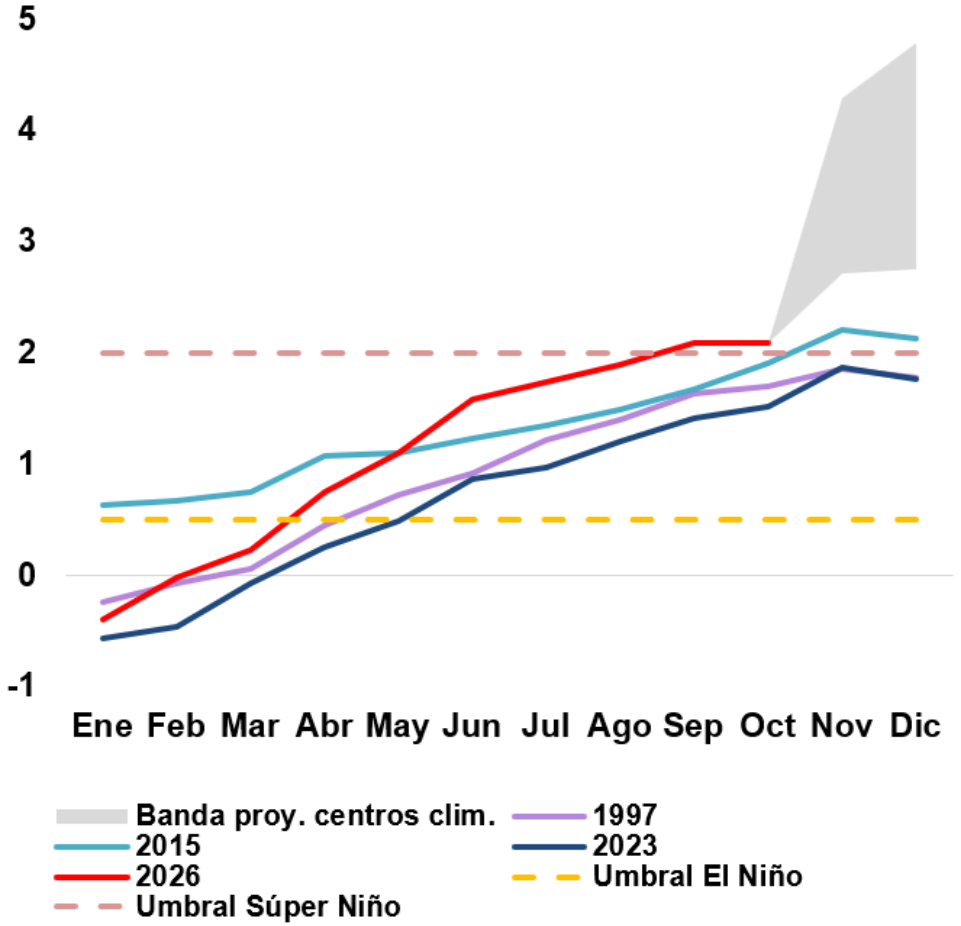
Imacec minero (1)

(índice 2018 = 100, serie desestacionalizada)



Episodios El Niño: Anomalía temperatura del mar (2)

(°C, zona Pacífico 3.4)



(1) Dato efectivo a agosto 2026. (2) Banda gris corresponde al conjunto de proyecciones climáticas. Datos históricos https://psl.noaa.gov/data/timeseries/month/DS/Nino34_CPC/. Proyecciones de ENSO Forecast | Climate Change Knowledge Portal Anomalía con respecto al 1981-2010.

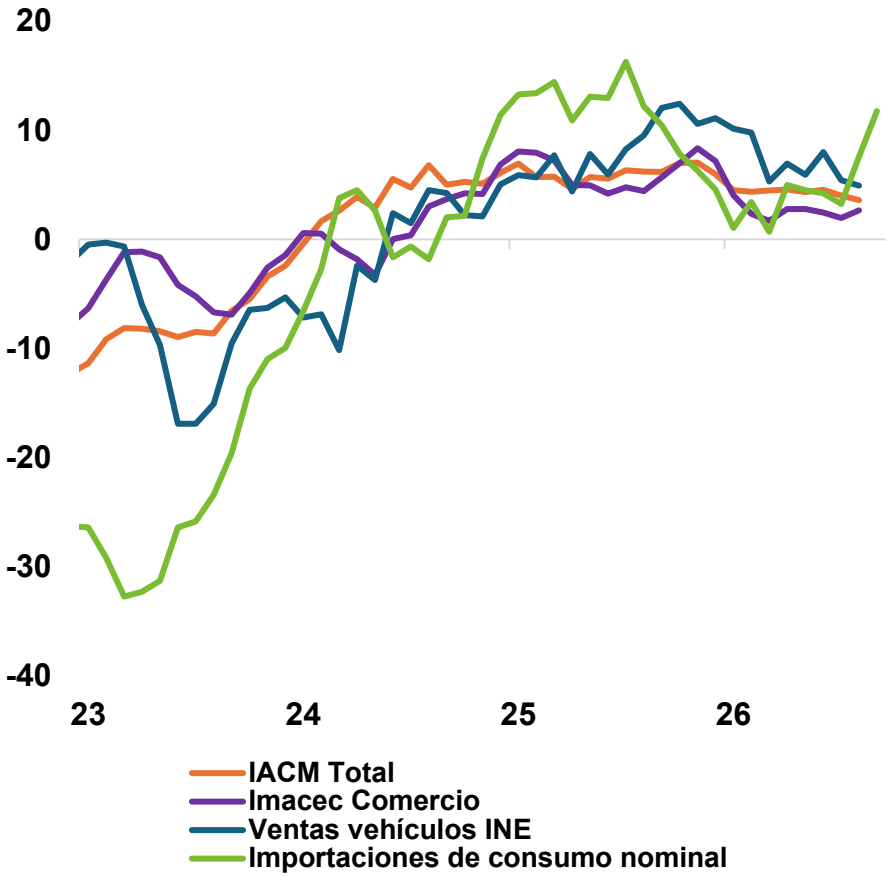
Fuentes: Banco Central de Chile, NOAA CPC, World Bank Group (Climate Change Knowledge Portal).

banco central Chile

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Indicadores de consumo (1)

(variación anual del pm3m, porcentaje)



Fundamentos del consumo (2)

(variación trimestral, pm3m, porcentaje)

	05-26	06-26	07-26	08-26	09-26
Transf. Gobierno	4,8	1,3	-5,3	-3,7	
Masa Salarial	0,2	-0,1	-0,4	-0,3	
Tasa Desempleo	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3	
IPEC Total	-12,3	-17,7	-15,2	-12,1	-6,8
IPEC Durable	-14,2	-19,9	-14,7	-6,3	2,1
T. Consumo Real	-0,9	-0,3	-0,3	-0,2	-0,6
IPSA Real	-3,3	-3,2	-0,7	1,5	0,0
TCN	-1,6	-1,6	-2,3	-1,7	-3,6
TCR	-2,8	-2,4	-2,5	-1,7	

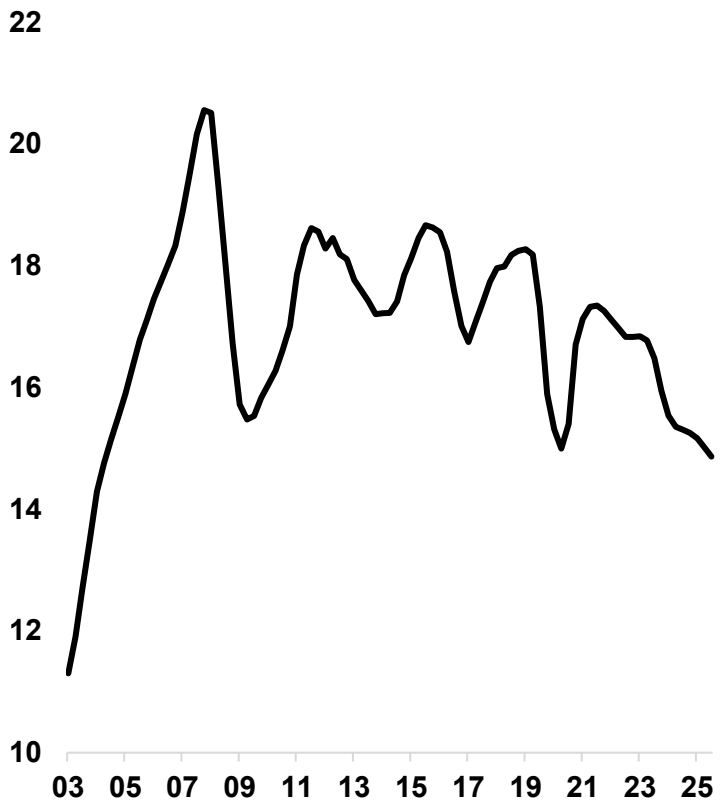
(1) Todas las series consideran información hasta agosto 2026, excepto importaciones de consumo, que incorpora datos hasta septiembre 2026. Venta de vehículos INE, corresponde a "División 45: Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos automotores y motocicletas". (2) Variaciones porcentuales de los indicadores reales SA. Respecto a los colores del Heatmap, un dato más rojo se interpreta como más negativo para la dinámica del consumo. Zona blanca indica ausencia de dato.

Fuentes: Banco Central de Chile, Dirección de Presupuestos, GfK Adimark e Instituto Nacional de Estadísticas.

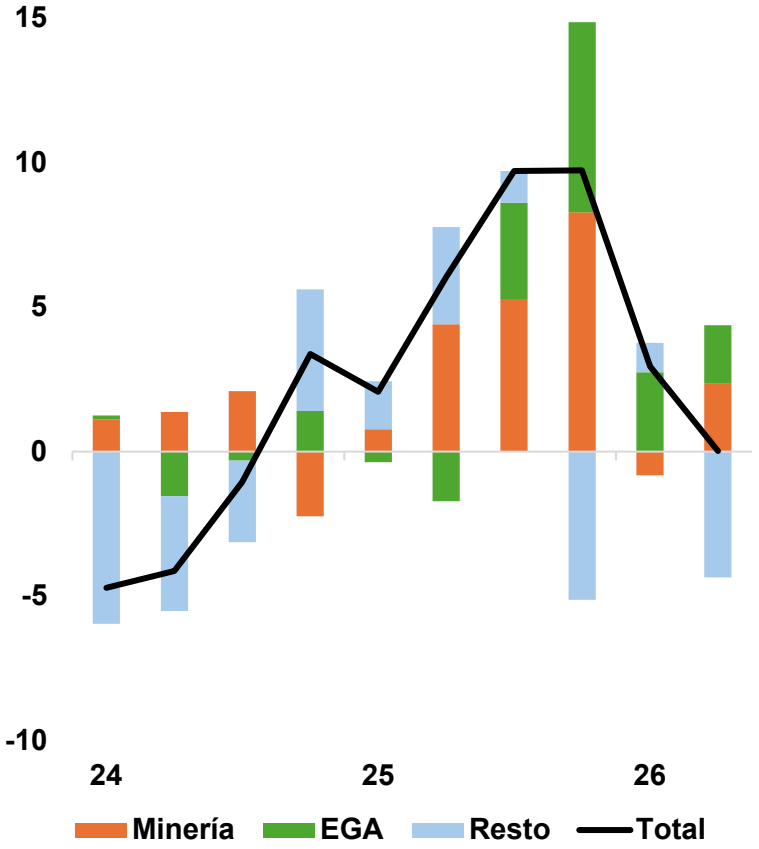
banco central Chile

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

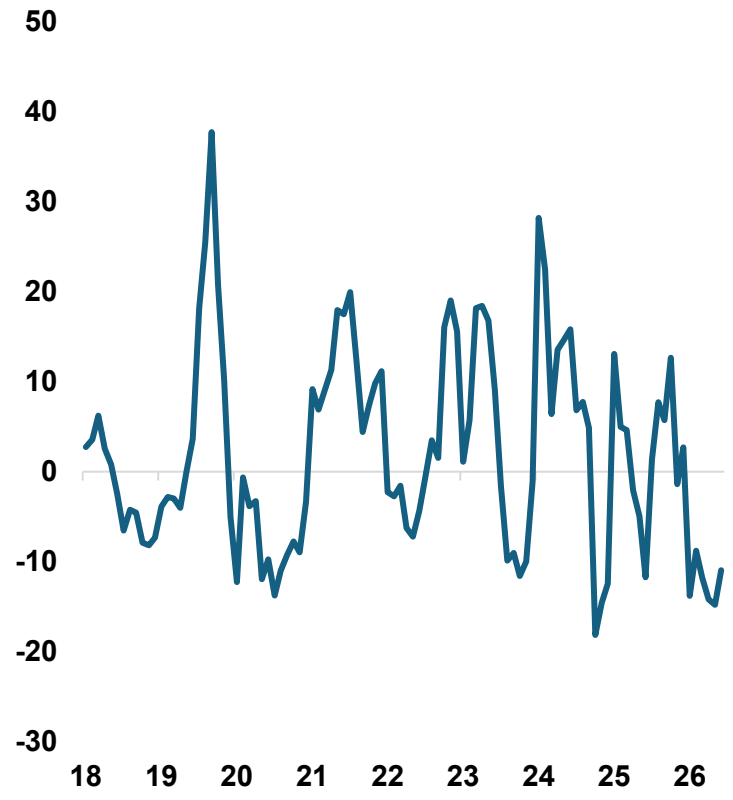
FBCF habitacional (1)
(billones de pesos, promedio móvil anual)



CCNN: Inversión sectorial (2)
(contribución a la variación anual, serie real)



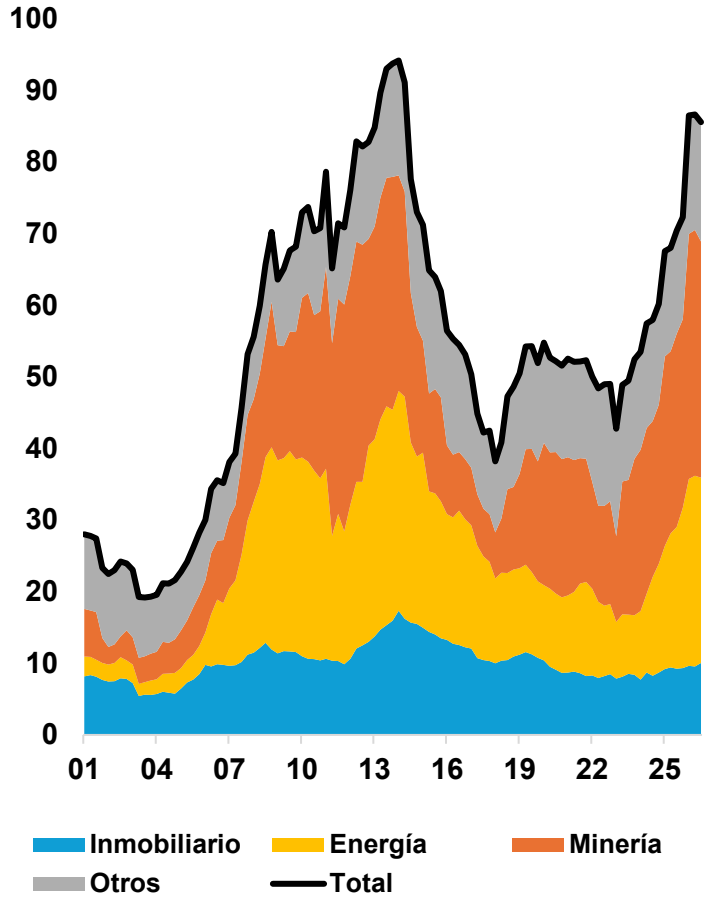
DIPRES: Gasto de capital (3)
(variación anual, pm3m, serie real)



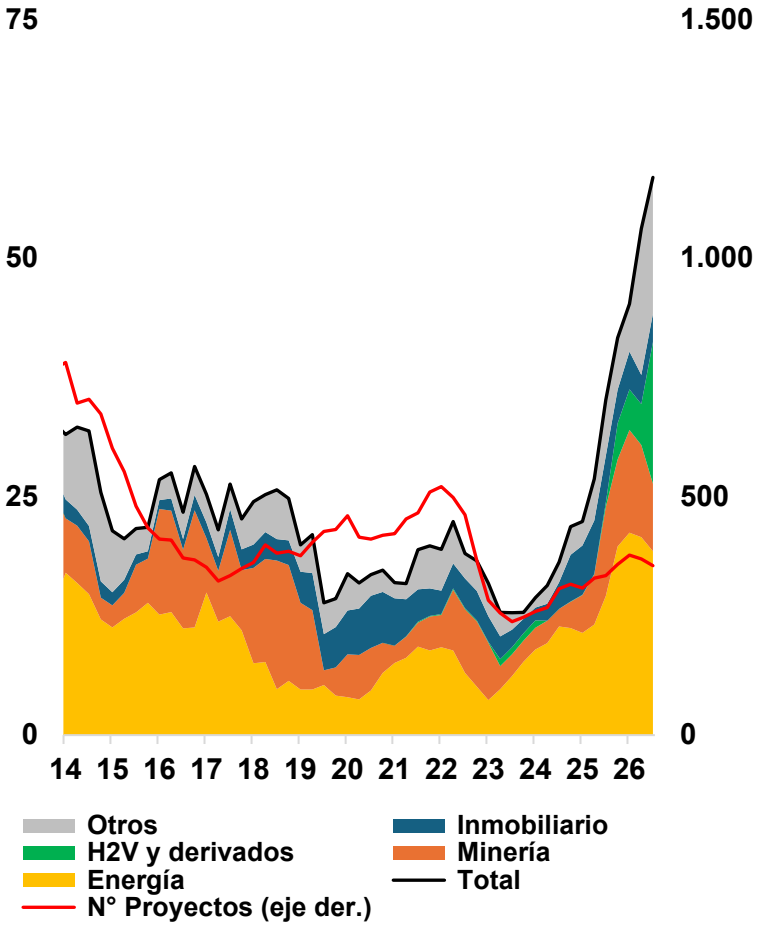
(1) Serie real corresponde a la FBCF de hogares e IPSFL dividida por deflactor de CCOO. (2) Resto considera servicios de vivienda e inmobiliarios, administración pública, servicios financieros, transporte, información y comunicaciones y otras actividades. (3) Gasto de capital considera Inversión pública y transferencias de capital. Series reales se obtienen deflactando cifras nominales por IPC.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

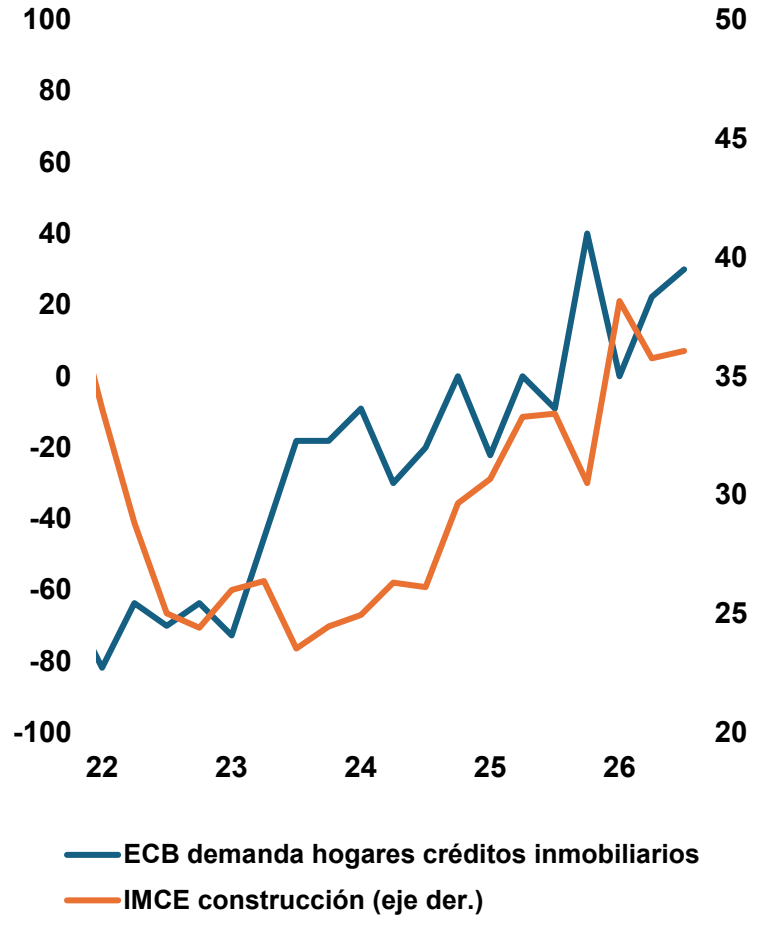
CBC: Evolución perspectivas quinquenales
(millones USD, serie desestacionalizada)



SEIA: Evolución montos aprobados (1)
(suma móvil 12 meses, miles de millones USD y cantidad)



ECB: Demanda créditos inmobiliarios (2)
(porcentaje de empresas e índice)

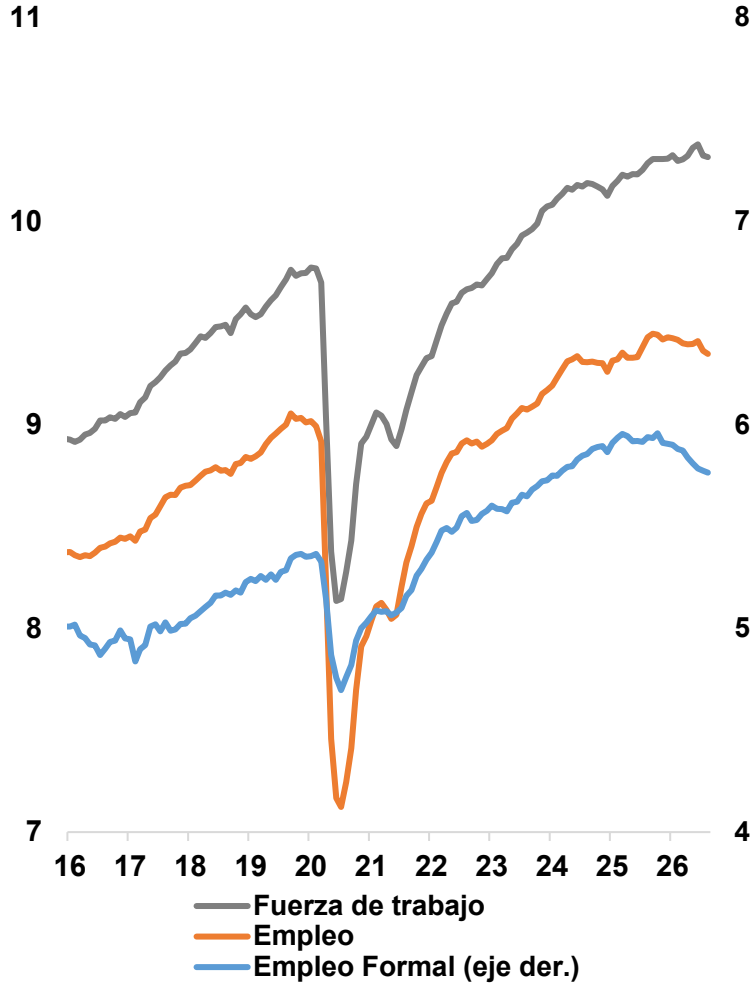


(1) Para cada trimestre se consideran solo los montos aprobados en el trimestre en curso. Para 26.T3 se considera dentro de H2V y derivados proyecto por 11.000 MM USD de HNH energy para la producción y exportación de amoniaco verde. (2) En el caso del IMCE, valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Banco Central de Chile, Corporación de Bienes de Capital, ICARE/UAI y Servicio de Evaluación Ambiental.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

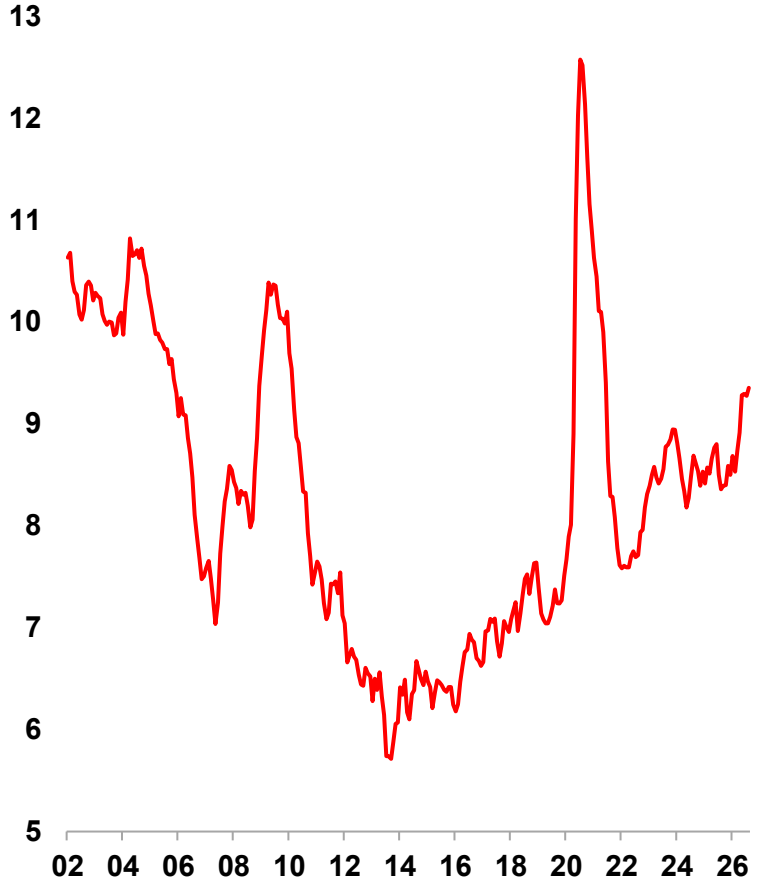
Empleo y fuerza laboral

(millones, serie desestacionalizada)



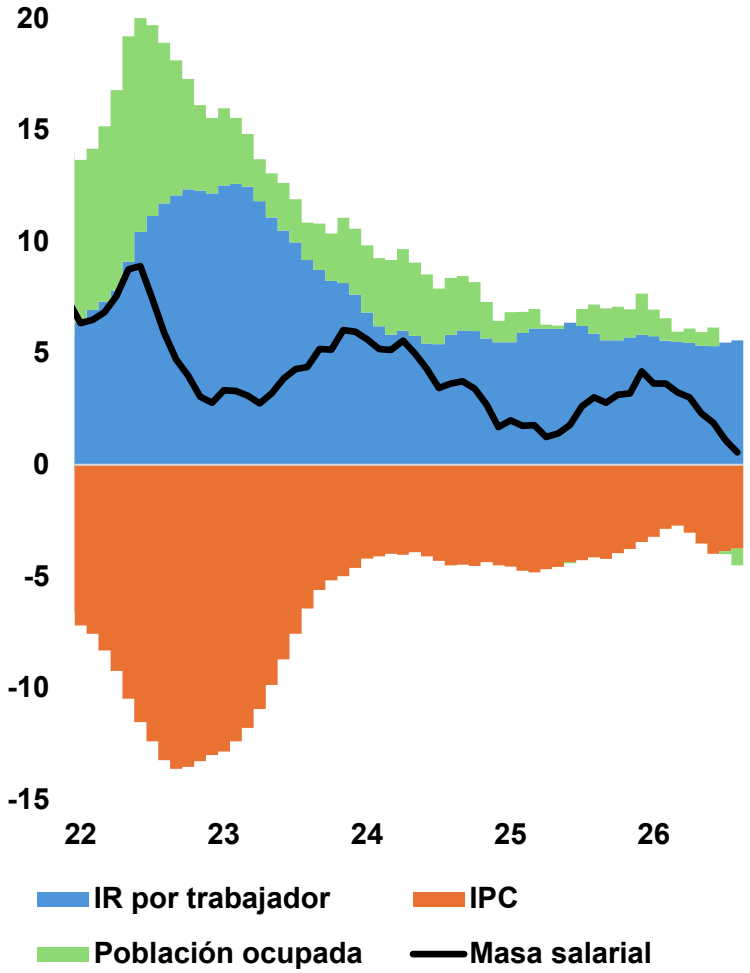
Tasa de desempleo

(porcentaje, serie desestacionalizada)



Masa salarial real en base a IR

(incidencia en la variación anual, porcentaje)

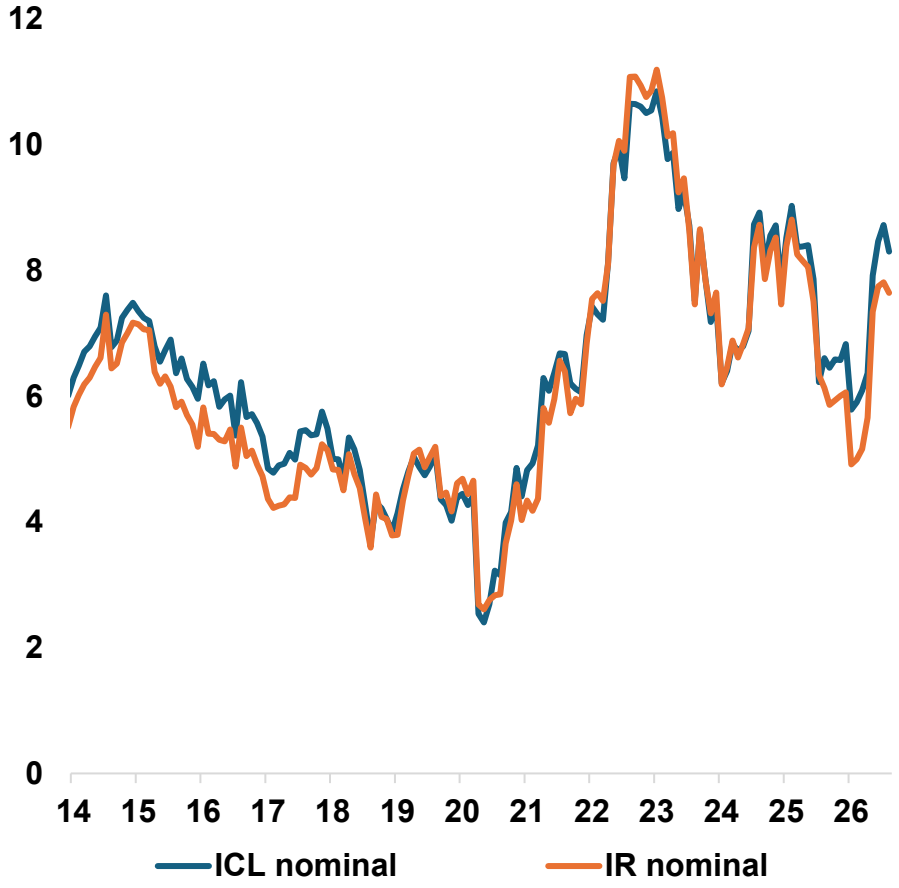


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

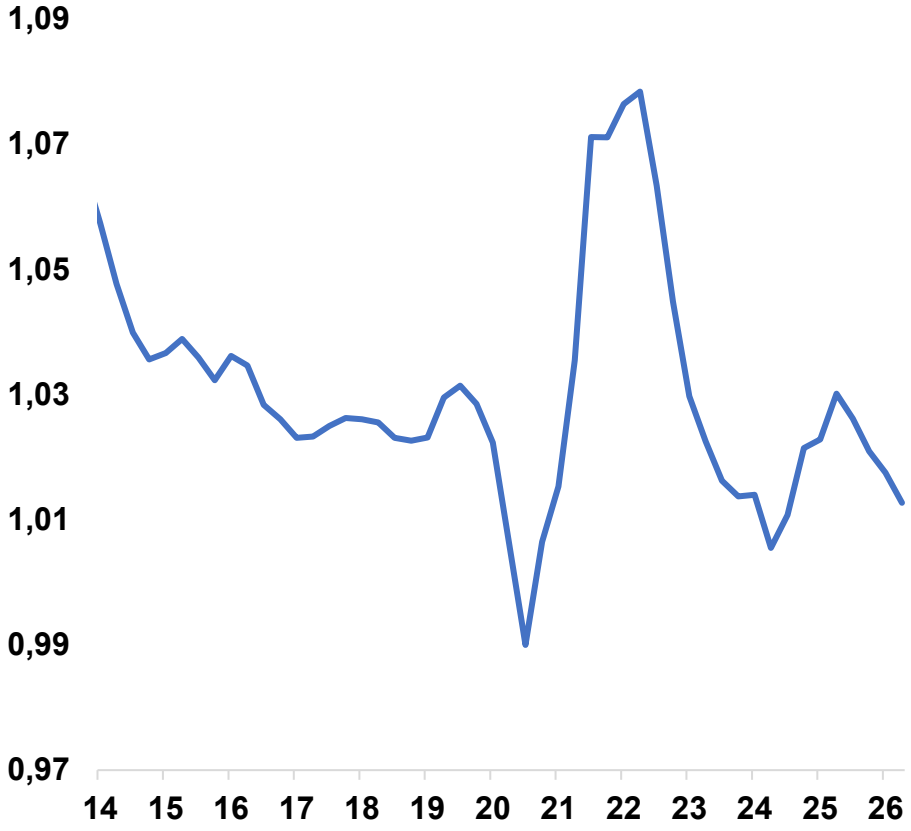
ICL e IR nominal

(variación anual, porcentaje)



AFC: Ratio salarios entrada/salida (mediana) (*)

(ratio)



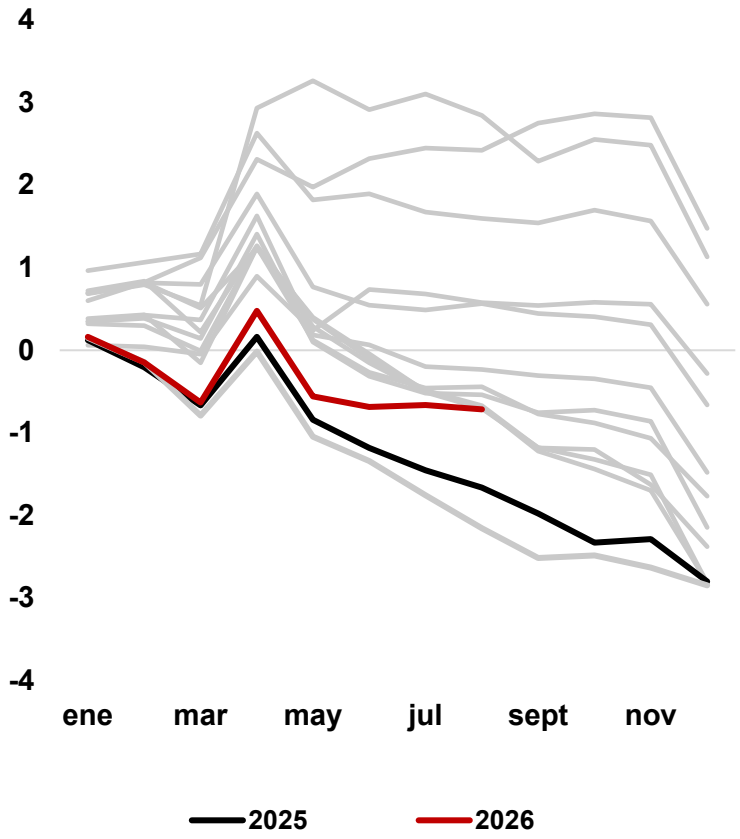
(*) El ratio corresponde al salario de entrada respecto al de salida para trabajadores que pasaron por desempleo.
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Administradora de Fondos de Cesantía (AFC).

banco central Chile

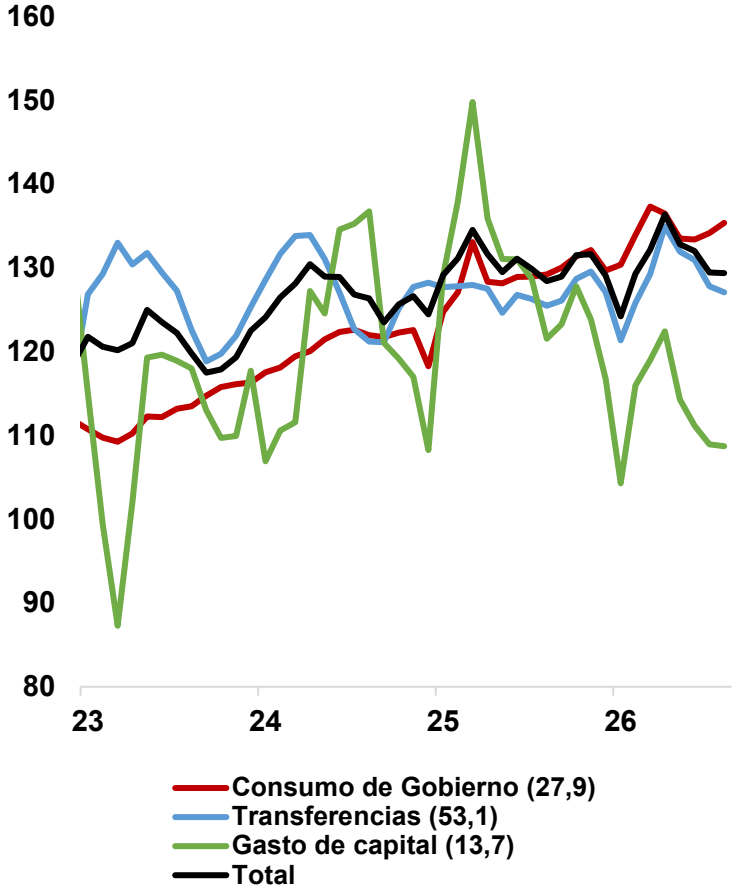
Actividad, Demanda y Mercado Laboral

Balance fiscal acumulado (1)(2)

(% PIB, 2010-2025)

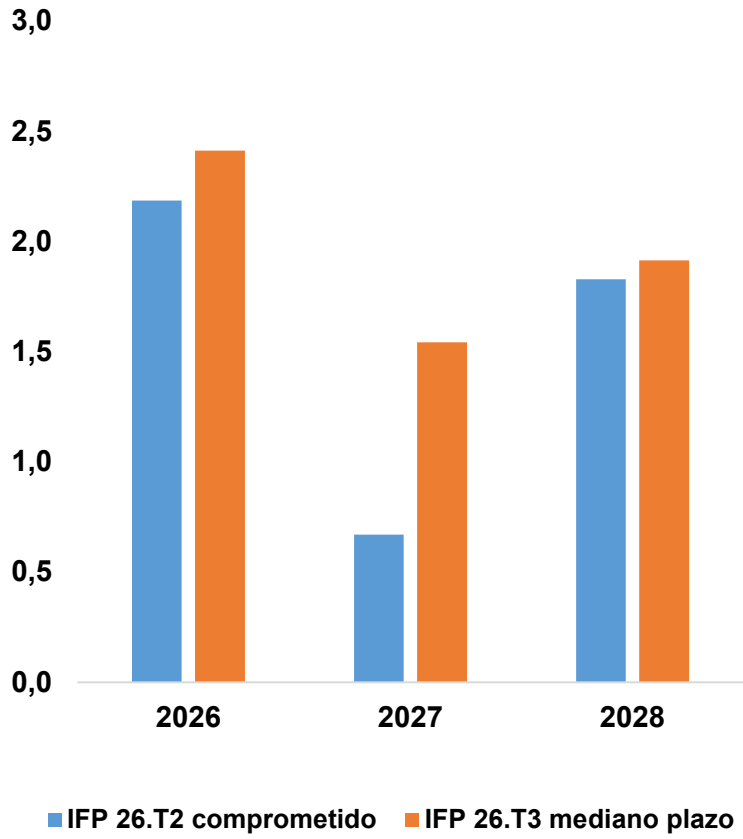


Gasto fiscal: principales agregados (1)(3)



Gastos

(variación anual, serie real, porcentaje)

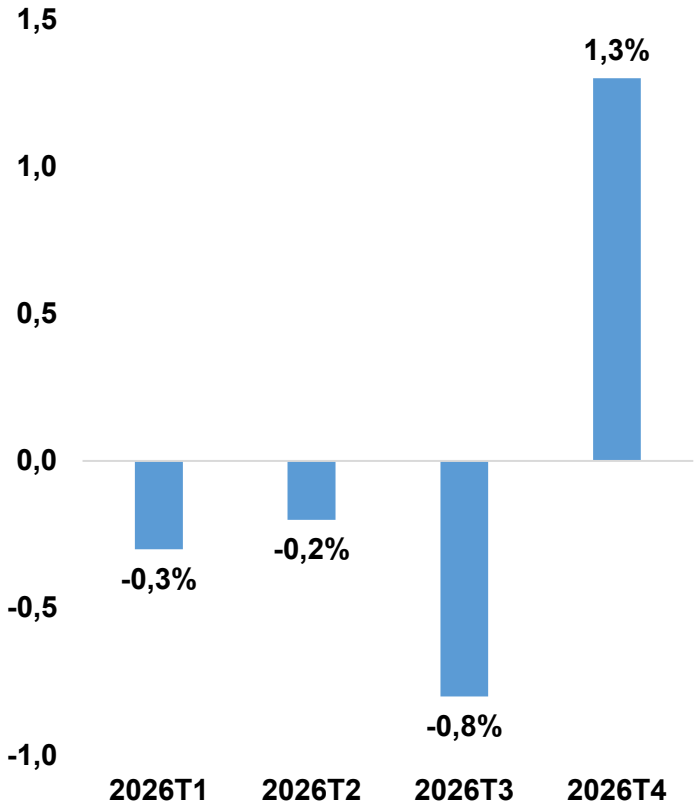


(1) Dato efectivo a agosto 2026. (2) Valores expresados como % del PIB de cada año. Para 2026 se utiliza la proyección del PIB correspondiente al IPoM de septiembre. Se excluyen años 2019, 2020 y 2021.
(3) Cifras entre paréntesis corresponden a ponderación del gasto total 2024.
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Actividad, Demanda y Mercado Laboral

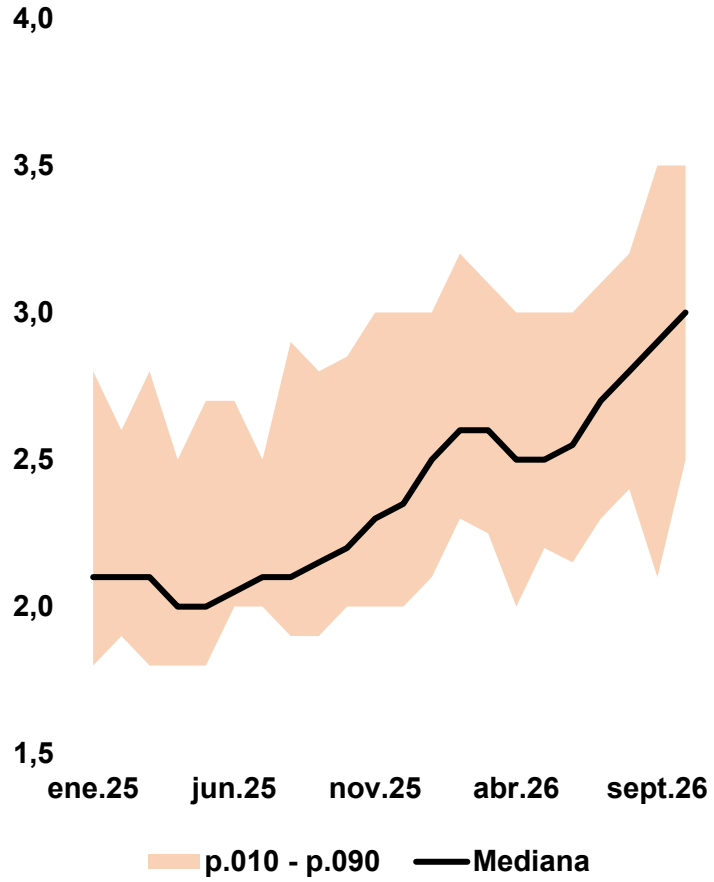
Crecimiento efectivo y esperado: EEE (*)

(variación anual, porcentaje)



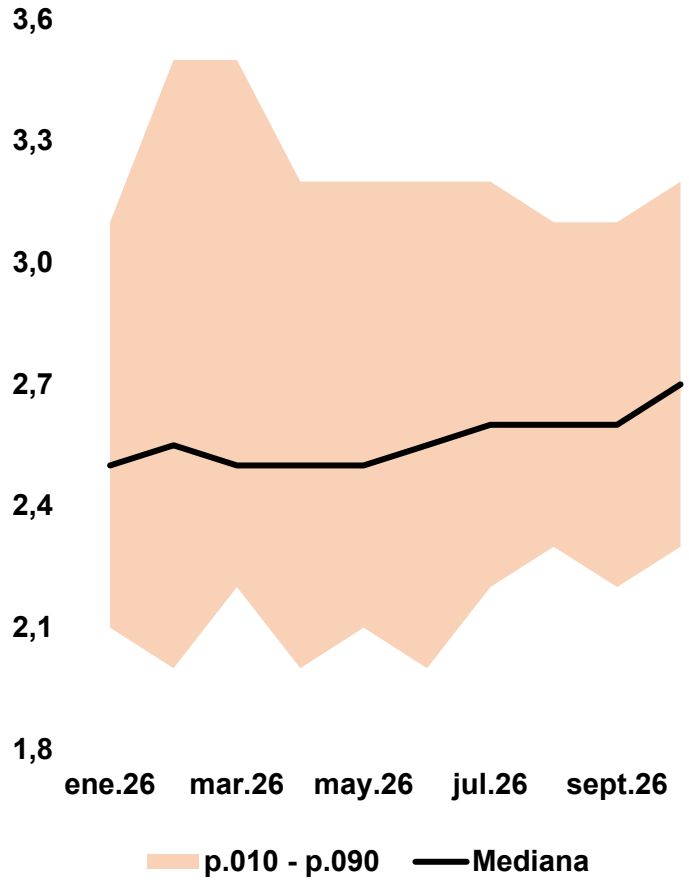
EEE: Crecimiento PIB 2027

(variación anual, porcentaje)



EEE: Crecimiento PIB 2028

(variación anual, porcentaje)



(*) El 2026T3 se calcula con Imacec efectivo julio y agosto, y el proyectado por la EEE para septiembre. 2026T4 utiliza la proyección de 2026 de la EEE (1,3%).
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados Financieros

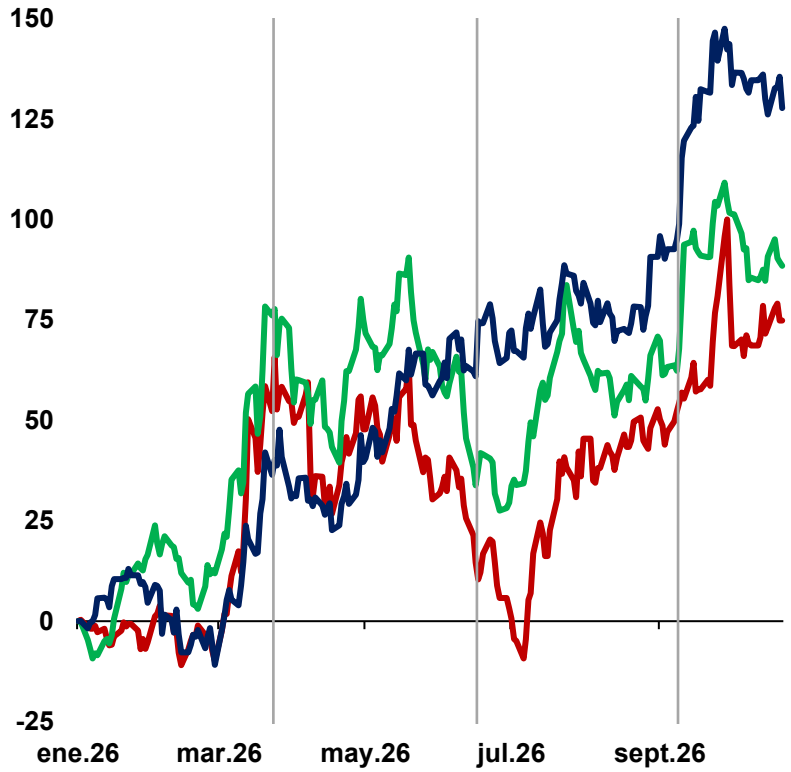
Cambios en tasas (1)

(porcentaje y puntos base, promedio 5 días)

		Actual (1)	variación r/a	
			IPoM Sep.26	IPoM Jun.26
Tasas CERO swaps				
Nominal	1a	5,0	15	29
	2a	5,2	25	53
	7a	5,9	29	72
	10a	6,1	29	70
Real	1a	1,0	-48	-96
	2a	1,6	-11	-9
	7a	2,4	22	38
	10a	2,6	23	43
Tasas CERO bonos				
Pesos	2a	5,1	18	48
	5a	6,1	35	56
	10a	6,2	35	52
UF	2a	1,7	-22	-41
	5a	2,7	15	19
	10a	2,8	9	21
Spreads corp. y soberano				
	AAA	86	5	4
	CEMBI	170	0	-4
	EMBI	88	-1	2

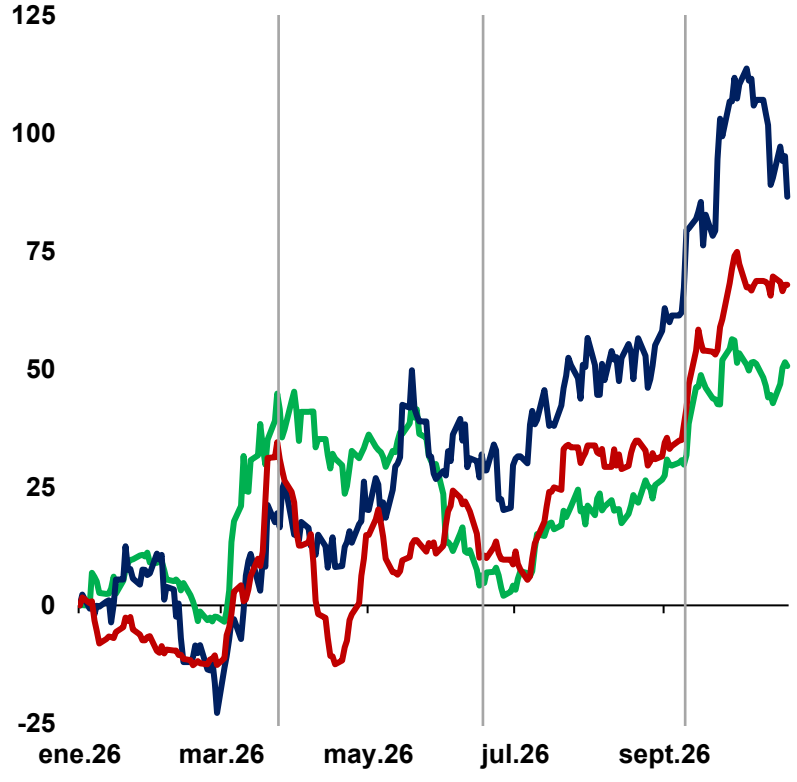
Tasas SPC 2 años (1)(2)

(cambio acumulado desde 01.01.2026, pb)



Tasa SPC 10 años (1)(2)

(cambio acumulado desde 01.01.2026, pb)



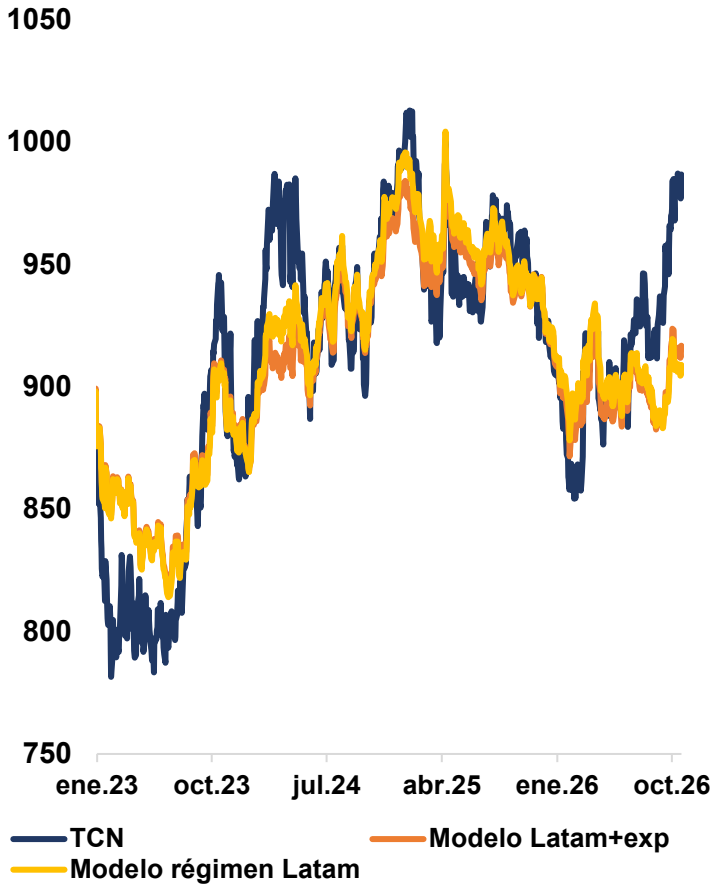
Chile — Canasta comparable — Estados Unidos

(1) Información actualizada al 22 de octubre de 2026. (2) Líneas verticales corresponden a IPoM Mar.26, Jun.26 y Sep.26 respectivamente. Canasta comparable incluye: Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda, Perú y Australia. Ponderadores: coeficientes de una relación de cointegración de estas tasas con las tasas chilenas.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.

Mercados Financieros

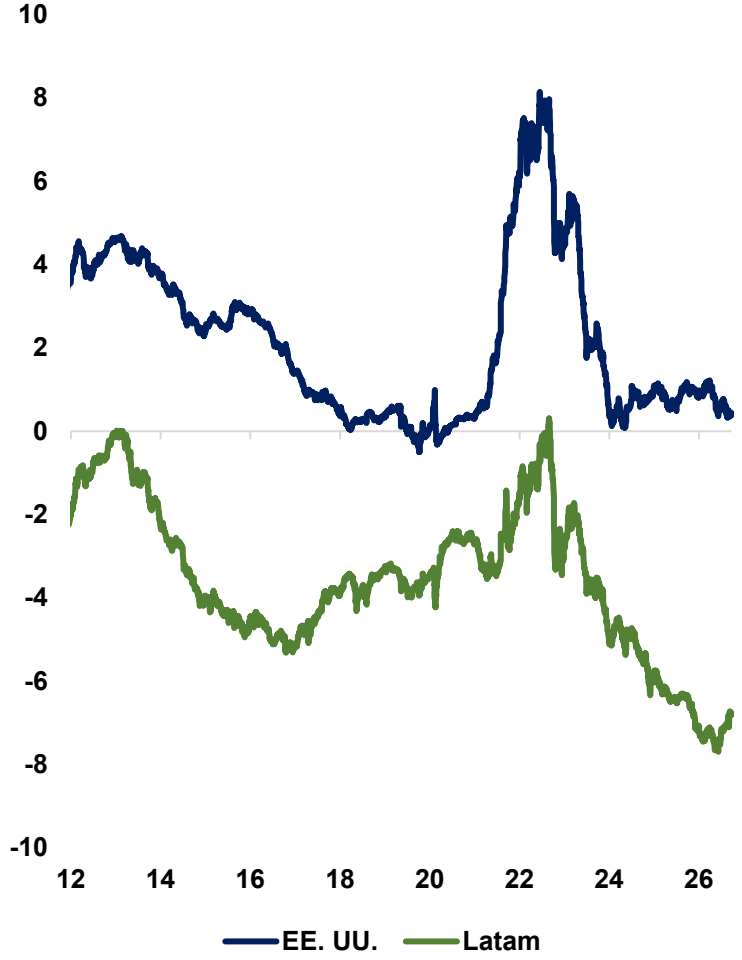
Tipo de cambio nominal (1)

(pesos por dólar, datos diarios)



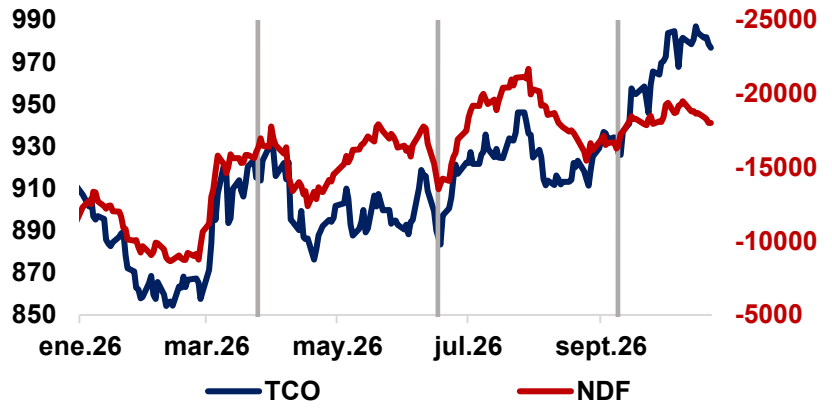
Diferencial de tasas a 1 año (1)(2)

(pesos por dólar, datos diarios)



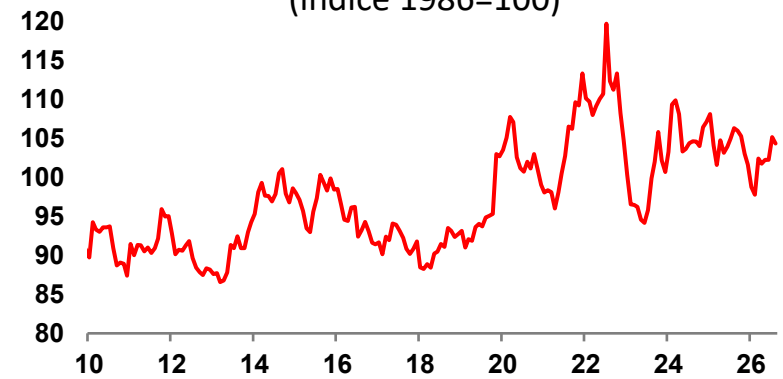
Tipo de cambio y NDF NR (1)(3)

(pesos por dólar; millones de dólares)



Tipo de cambio real

(índice 1986=100)

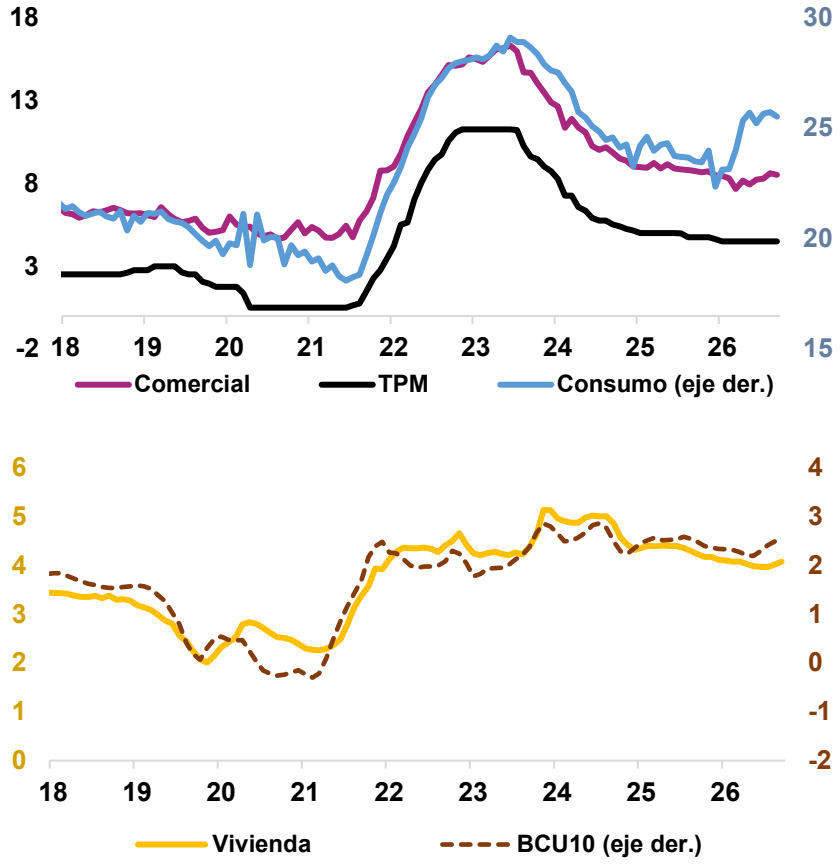


(1) Información actualizada al 22 de octubre de 2026. (2) Latam corresponde a promedio entre diferencial con México, Colombia y Brasil. (3) Líneas verticales corresponden a IPoM Mar.26, Jun.26 y Sep.26 respectivamente.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Risk America.

Mercados Financieros

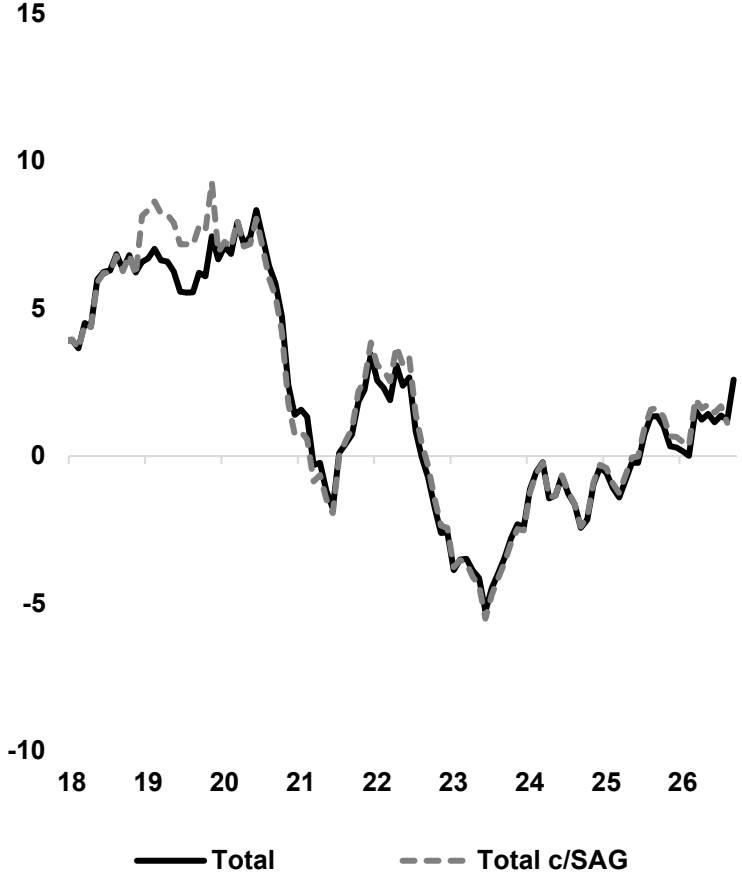
Tasas de interés de colocaciones (*)

(porcentaje, serie SA, mensual)



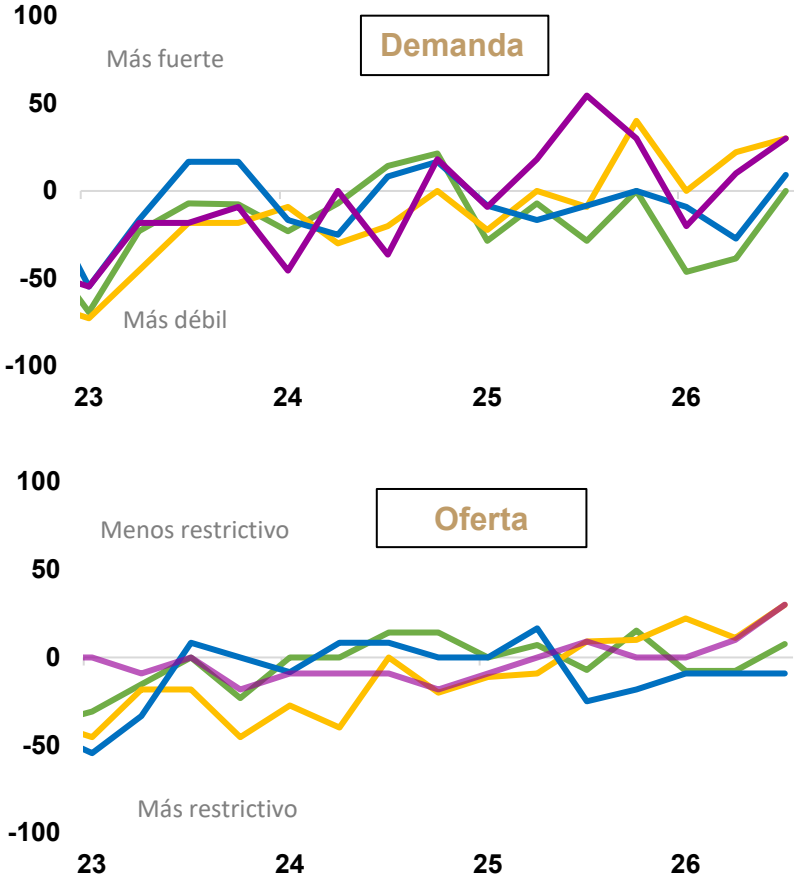
Stock de colocaciones reales (*)

(variación anual, porcentaje)



Encuesta de Crédito Bancario 26.T3

(porcentaje del total)

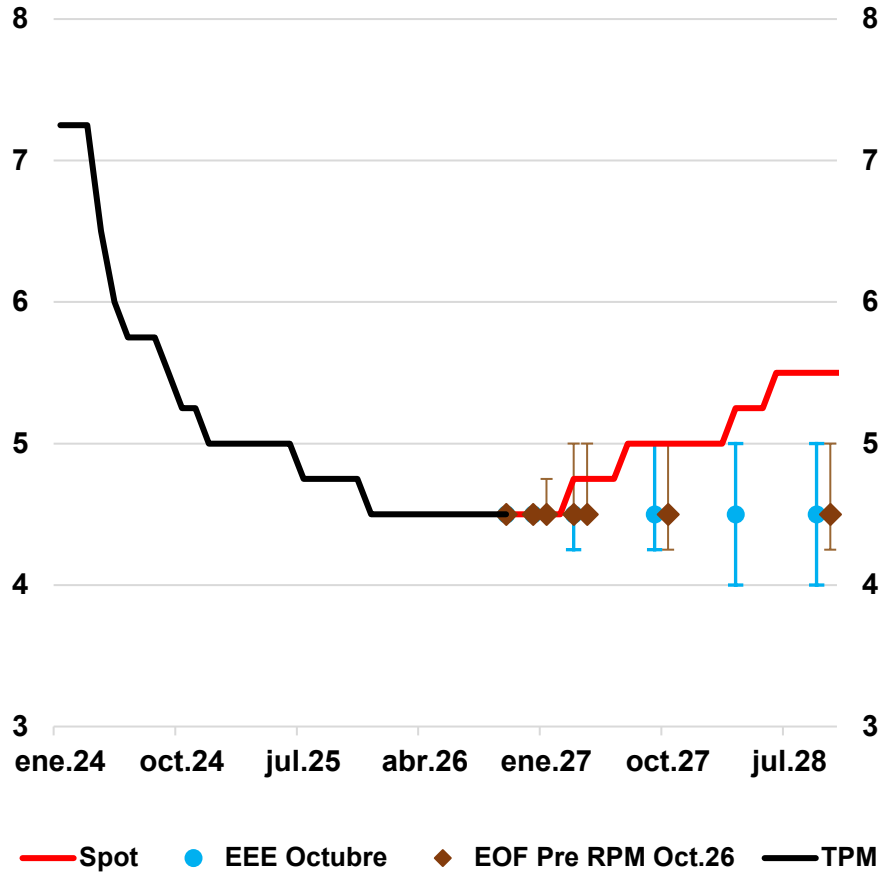


(*) Último dato: septiembre 2026, excepto c/SAG (agosto 2026). Desestacionalización interna.
Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados Financieros

Expectativas para la TPM (*)

(porcentaje)



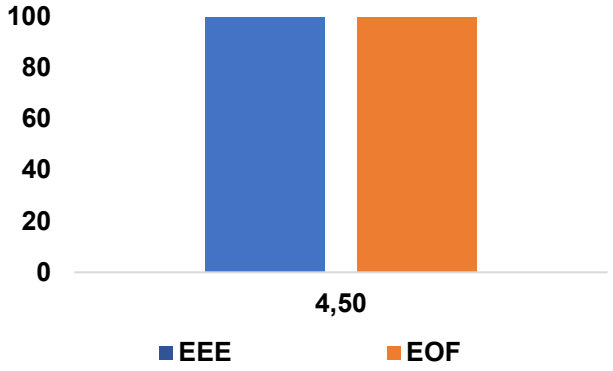
Expectativas para la TPM (*)

(porcentaje)

RPM	Oct.	Dic.	Ene.	Mar.	12m	24m
Fwd Spot	4,50	4,50	4,50	4,75	5,00	5,50
EOF Pre RPM octubre	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
EEE octubre	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50

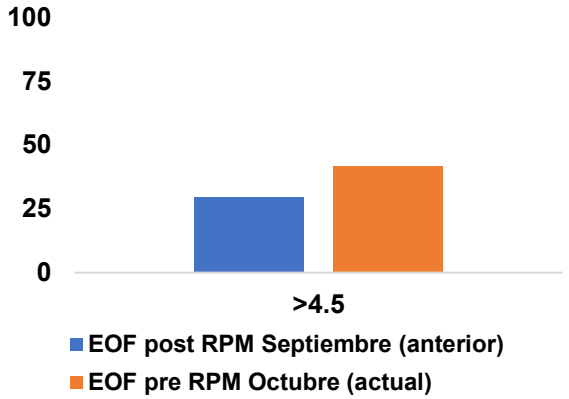
Distribución expectativas RPM oct.26

(porcentaje del total)



Encuestados que esperan al menos un aumento de TPM a 1 año: EOF

(porcentaje del total)



(*) *Forward Spot*: 22 de octubre de 2026.
Fuente: Banco Central de Chile.

Glosario

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones

BCP: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile en pesos.

BCU: Bonos emitidos por el Banco Central de Chile reajustables en Unidades de Fomento.

BML: Bolsa de Metales de Londres.

CBC: Corporación de Bienes de Capital.

CNC: Cámara Nacional de Comercio.

Combustibles: Agrupación industrial ligada a la refinación de combustible.

Crédito *Prime*: Préstamo entregado a agentes con excelente historial de crédito.

Crédito *Subprime*: Préstamo entregado a agentes con mal o corto historial de crédito.

ECB: Encuesta de crédito bancario.

EDEP: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

EMBI: Premios por riesgo de bonos soberanos; elaborado por JPMorgan Chase.

EOF: Encuesta de operadores financieros.

EPN: Encuesta de Percepciones de Negocios.

FBCF: Formación Bruta de Capital Fijo.

IACM: Índice de actividad del comercio al por menor (INE).

IALI: Índice de avisos laborales de internet.

ICL: Índice de Costo Laboral.

IFP: Informe de Finanzas Públicas.

Imacec: Índice Mensual de Actividad Económica.

IMACON: Índice Mensual de Actividad de la Construcción.

IMCE: Indicador mensual de confianza empresarial elaborado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibañez.

IPEC: Índice de percepción de la economía, elaborado por Adimark.

Glosario

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones, considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

IR: Índice de Remuneraciones. Corresponde a un promedio de la remuneración por hora pagada, ponderado por el número de horas ordinarias de trabajo.

IVDCM: Índice de Ventas Diarias de Comercio Minorista.

MSCI: Índice de Morgan Stanley. Mide el rendimiento de mercados accionarios.

PM3M: Promedio móvil de 3 meses.

SA: Serie desestacionalizada (sigla en inglés).

SPC: Tasas *swaps* promedio cámara.

Tasa *swap*: contrato financiero derivado, efectuado entre 2 agentes, en donde un agente se compromete a pagar tasa fija sobre un monto de capital y plazo acordado, y donde el otro agente paga tasa variable sobre el mismo monto y plazo.

TCN: Tipo de cambio nominal.

TCN Modelo régimen Latam: modelo de corrección de errores cuyas variables incluyen una canasta de monedas latinoamericanas y exportadores de materias primas, el precio del cobre y del petróleo, el nivel de precios internos y de Estados Unidos, el spread de los "*credit default swaps*" de los bonos soberanos chilenos a 5 años, un diferencial de tasas a un año con EEUU y un diferencial de tasas a un año con economías de Latam.

TCN - Modelo "Latam+Exp": mantiene la estructura de la especificación de "régimen Latam", pero no incluye información del diferencial de tasas con Latam.

TCO: Tipo de cambio observado.

TCR: Tipo de cambio real. Representa una medida del valor real del peso respecto de una canasta de monedas. Se construye utilizando las monedas de los países del TCM.

TPM: Tasa interés de política monetaria.