

Informe Económico Mensual

15
Sept.
2025

 **Hermann González**

Hermann.gonzalez@valtinconsulting.com



VALTIN CONSULTING

Estimados Clientes y Amigos,



La economía chilena crecerá el segundo semestre a un ritmo más cercano a su potencial, cerrando el año con una expansión en torno a 2,5%. Sin embargo, por el desempeño del primer semestre, el mercado y el Banco Central (BC) han revisado al alza las proyecciones de crecimiento. Sin embargo, el mercado laboral sigue rezagado, con una lenta creación de puestos de trabajo y un alto desempleo.

Más allá de la volatilidad de los registros mensuales, la inflación interanual total y subyacente se ha estabilizado en torno a 4% y esperamos que se mantenga fluctuando en torno a esa cifra hasta fin de año. Como consecuencia, el BC mantuvo la TPM en la reunión de este mes, tal como anticipamos en nuestro informe previo. Esperamos que la vuelva a mantener en 4,75% en la reunión de octubre.

En el ámbito internacional, las principales noticias de este mes tienen que ver con la creciente evidencia de deterioro del mercado laboral en EE.UU. y el impacto que ello tendrá en la conducción de la política monetaria. Esperamos que esta semana la Reserva Federal recorte la tasa Fed funds en 25 puntos base y podría hacer lo mismo en las próximas dos reuniones de este año.

En China, las noticias del último mes muestran que se redujo el crecimiento de las exportaciones al mínimo de 6 meses y la deflación se profundizó. Esto último es un reflejo de la debilidad de la demanda y del exceso de capacidad que persiste en la economía.

Por último, las proyecciones de crecimiento mundial se han vuelto a revisar al alza, lo que es positivo para nuestra economía. Aunque se espera un crecimiento global algo menor que en 2025, se ha recuperado gran parte de la caída proyectada al inicio de la guerra comercial.

Javier Vergara – Hermann González
Valtin Consulting

Santiago, 15 de septiembre de 2025

**Informe
económico
mensual**

Índice

01 **Economía Chilena**

▶ BC pone un sesgo neutral a la política monetaria y reafirma diagnóstico sobre negativo impacto de salario mínimo en el empleo.

02 **Proyecciones**

▶ Mantenemos escenario de crecimiento en torno a 2,5% con inflación en torno a 4% en diciembre.

03 **Economía Internacional**

▶ Deterioro del mercado laboral en EE.UU. aumenta las expectativas de sucesivos recortes de tasas de interés.

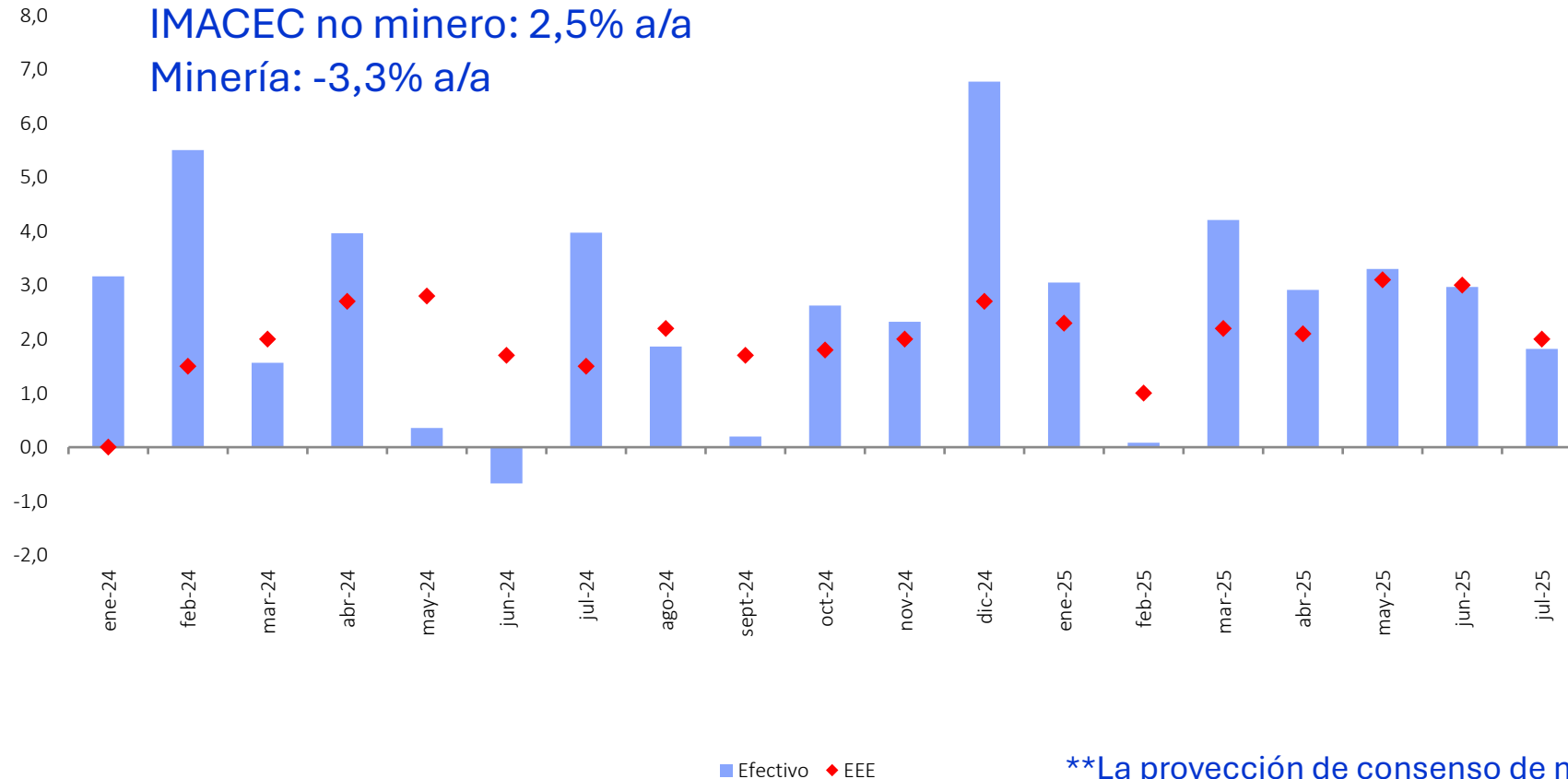


Economía Chilena:

- ▶ • **La economía creció 1,8% a/a en julio, partiendo el segundo semestre con un ritmo de expansión más cercano al potencial.** Este desempeño difiere de lo ocurrido en la primera parte del año, cuando el crecimiento fue mayor.
- Como consecuencia de un dinamismo mayor de lo previsto en 2T25, **los analistas revisaron al alza la proyección de crecimiento para este año y el próximo.** Lo mismo hizo este mes el Banco Central (BC).
- Destaca la **corrección al alza de la inversión**, que el BC proyecta que se expandirá 5,5% este año. El dinamismo de las importaciones de bienes de capital, el aumento de proyectos en el catastro de proyectos de inversión, las mejores expectativas y condiciones financieras más favorables, apoyan este cambio.
- **El BC mantuvo la TPM en su reunión de septiembre, en línea con lo previsto.** Sin embargo, también agregó un **sesgo neutral de corto plazo**, debido a que la inflación subyacente ha sido mayor y más persistente de lo esperado.
- En este contexto, **esperamos que en la reunión de octubre el BC vuelva a mantener la tasa** y que en diciembre tome su decisión sobre todo en función de la evolución de la inflación subyacente.
- Aunque **el desempleo sigue alto**, el consumo de los hogares crece de la mano del incremento de la masa salarial, de las mejores expectativas de los consumidores y condiciones financieras más favorables.
- **La inflación ha continuado con una alta volatilidad.** El IPC de agosto tuvo una variación nula m/m, luego del incremento de 0,9% en julio. Más allá de esta volatilidad, la inflación proyectada para fin de año se mantiene en torno a 4%. El BC proyecta que la convergencia de la inflación a la meta ocurrirá en 3T26.
- En el ámbito fiscal, **el Consejo Fiscal Autónomo advirtió que se requiere un ajuste de gasto este año para cumplir la meta de balance estructural**, de lo contrario este será el tercer año consecutivo de incumplimiento. No cumplir la meta fiscal afecta negativamente la credibilidad y la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La economía creció 1,8% a/a en julio, por debajo de las expectativas de la EEE (2% a/a) y confirmando moderación prevista para el segundo semestre.

IMACEC a/a y expectativas.

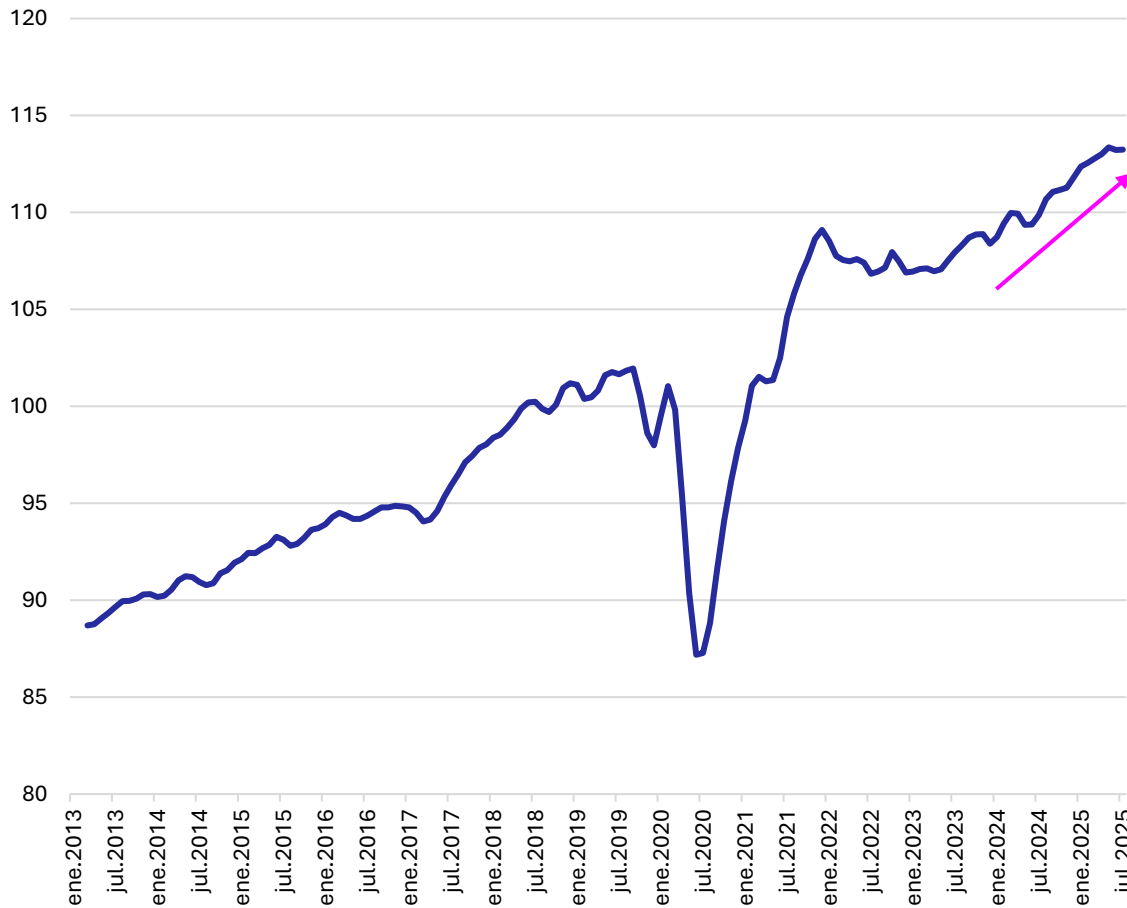


**La proyección de consenso de mercado para el IMACEC de agosto es 1,9% a/a.

En julio la economía creció 1% m/m. El crecimiento interanual se ubica levemente sobre 2,5% en los últimos 6 y 12 meses.



IMACEC Prom. móvil trimestral (índice s.a.)



La economía creció 2,6% a/a en los 6 meses terminados en julio.

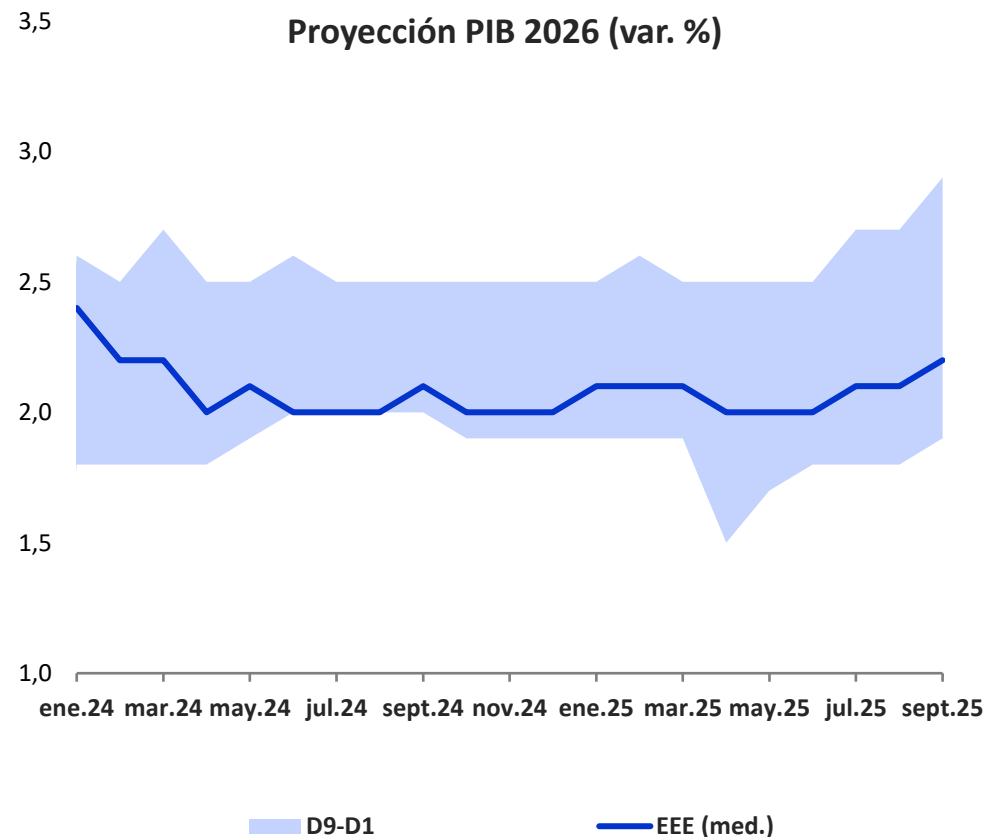
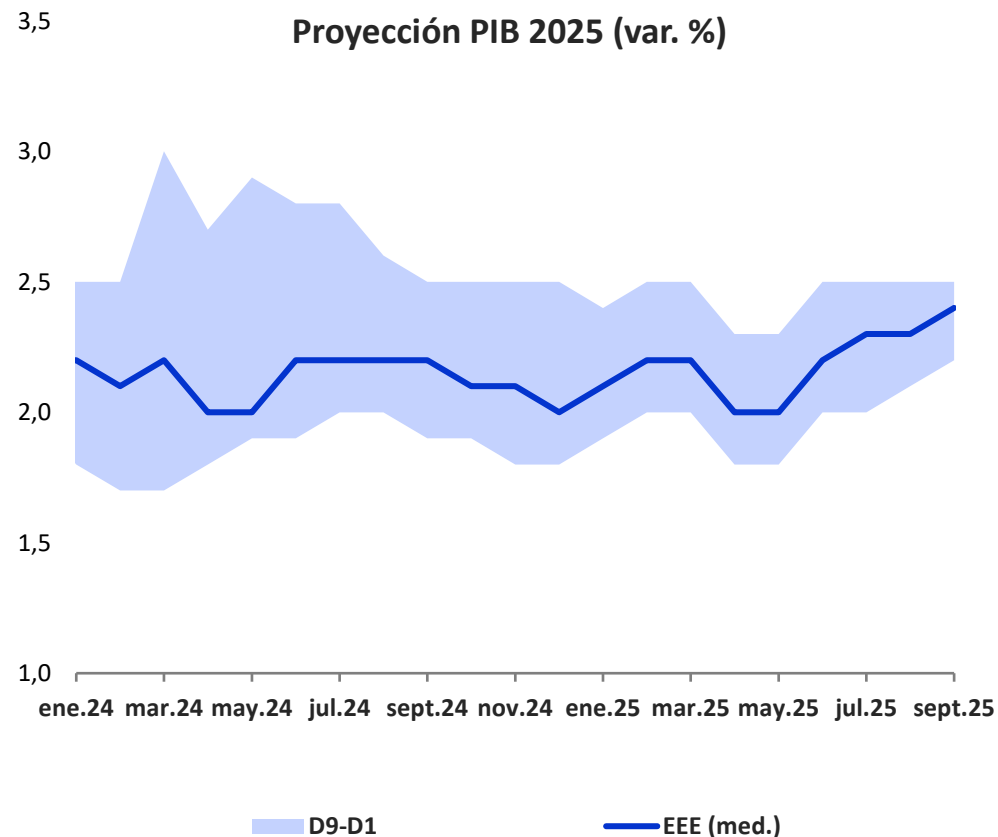
Var a/a, %	6 meses	12 meses
Imacec	2,6%	2,7%
Minería	1,0%	3,8%
Industria	3,6%	4,7%
Comercio	5,4%	5,9%
Servicios	2,5%	2,4%
Imacec no minero	2,8%	2,9%



Informe económico mensual

Fuente: Valtin, con datos del BCCH.

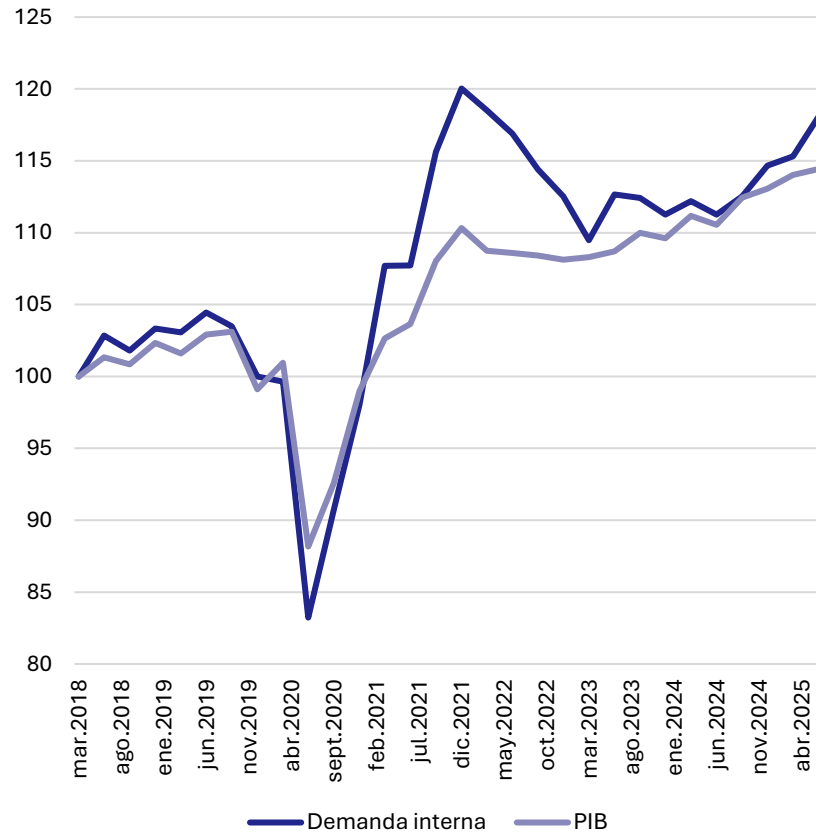
Los analistas nuevamente revisaron al alza la proyección de crecimiento 2025 hasta 2,4%. Proyección 2026 subió a 2,2%



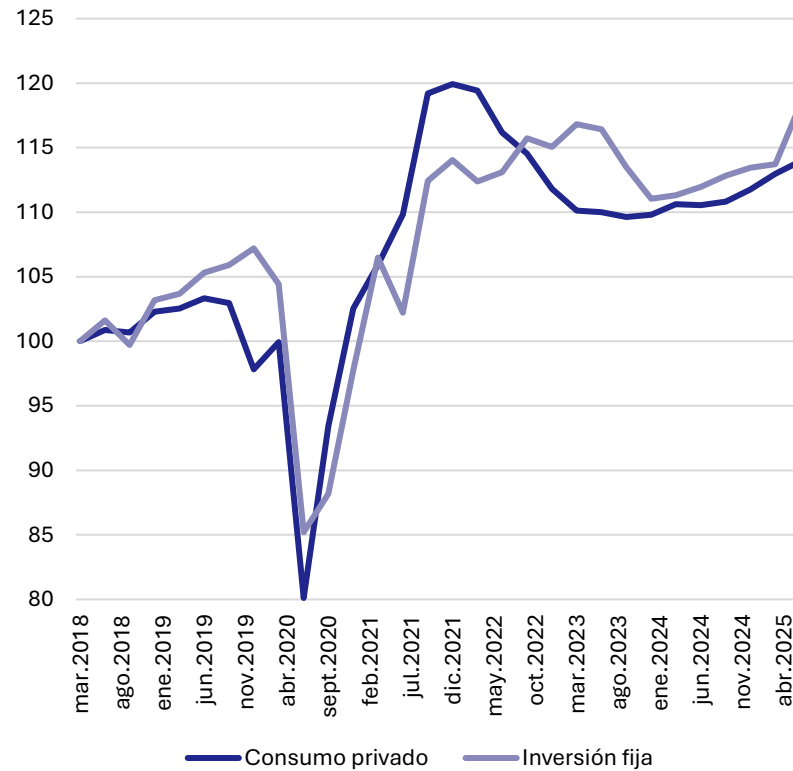
Informe
económico
mensual

La demanda interna se aceleró en el segundo trimestre, liderada por la inversión.

PIB y demanda interna (1T18=100)

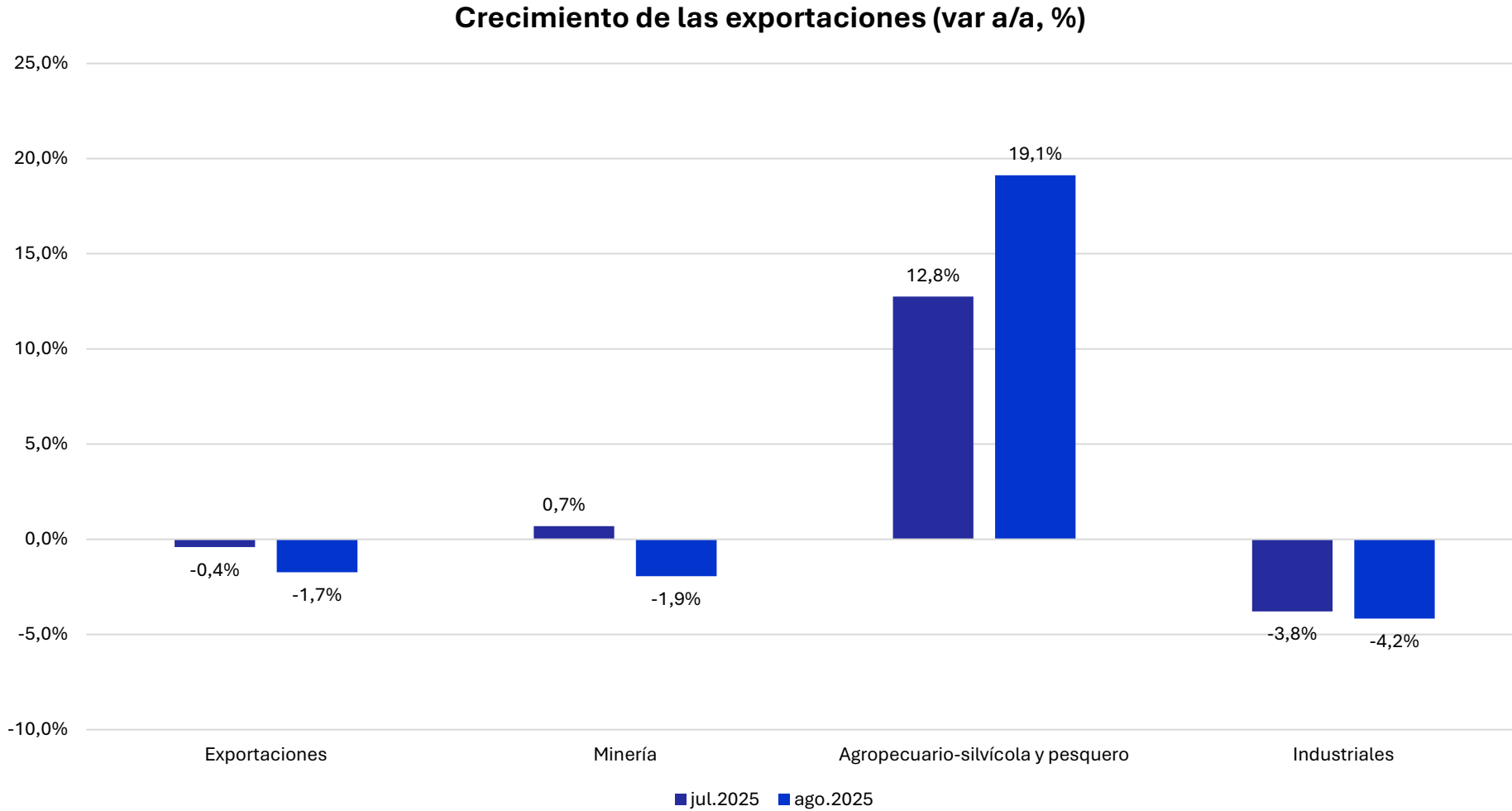


Consumo privado e inversión (1T18=100)



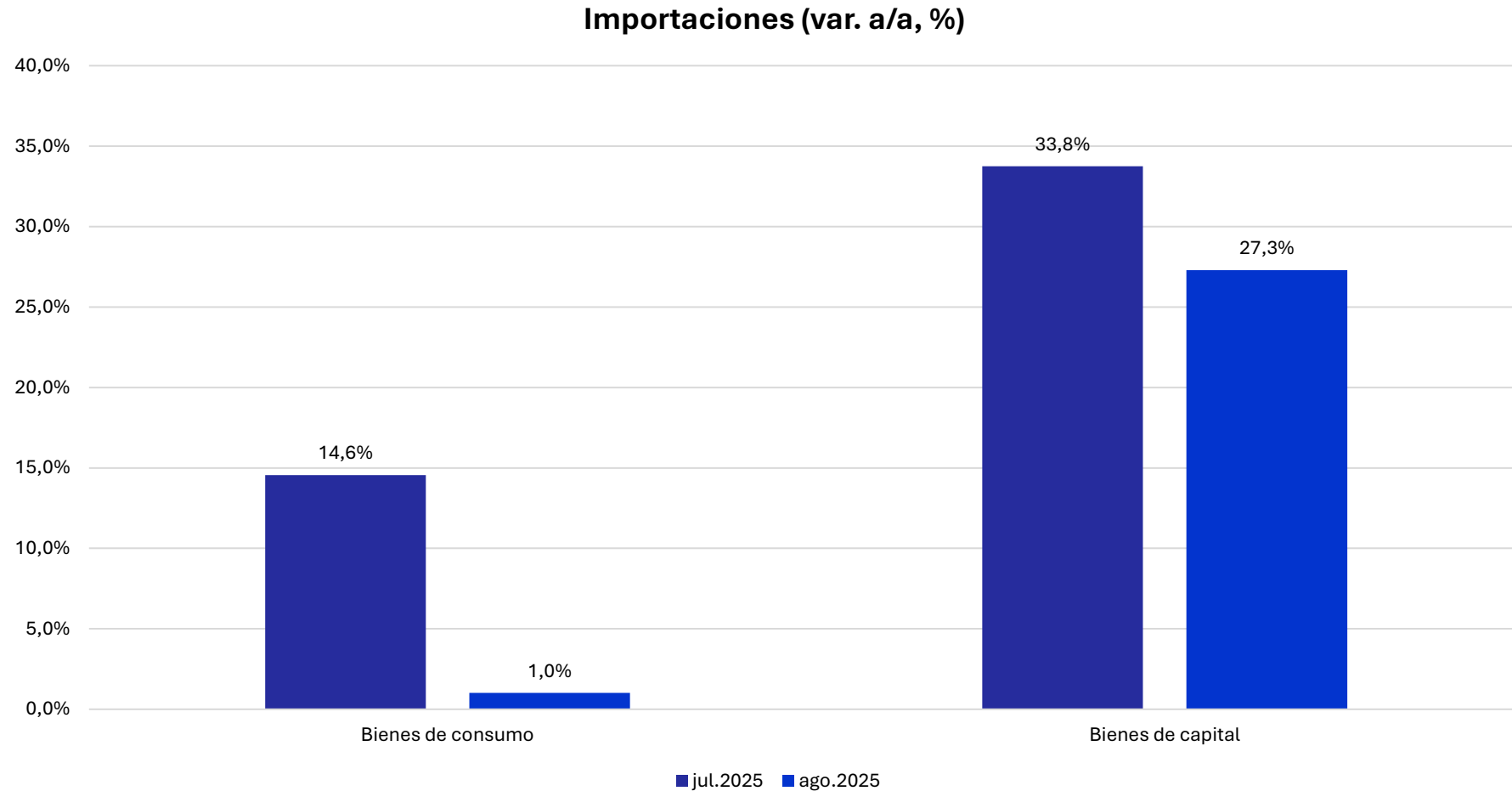
Informe
económico
mensual

Exportaciones caen por segundo mes consecutivo en agosto, arrastradas por minería. Efecto del accidente en el Teniente incidirá también a la baja en el IMACEC de agosto.



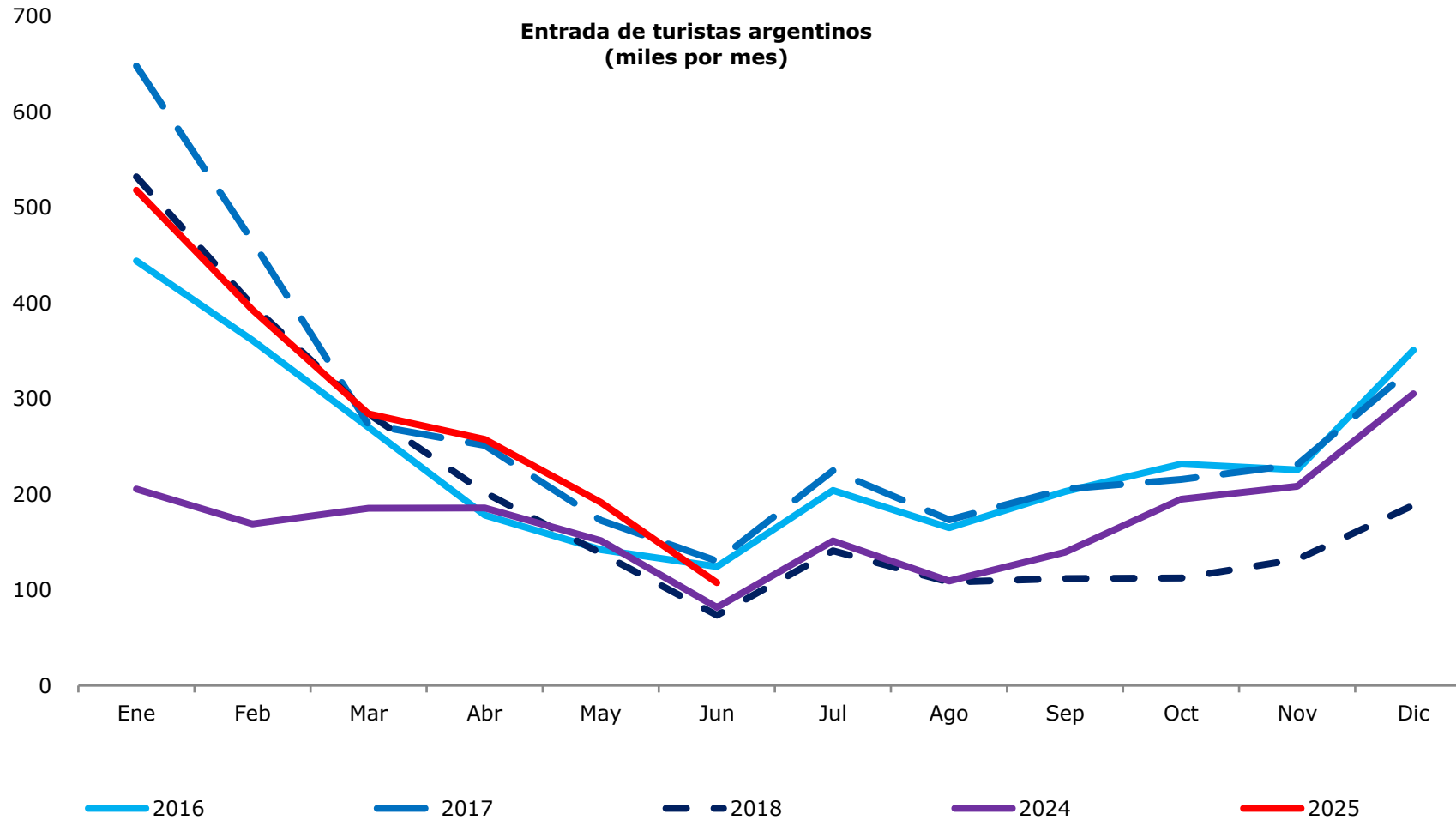
Informe
económico
mensual

Las importaciones de bienes de capital crecieron 27% en agosto confirmando el buen momento de la inversión. Importaciones de consumo muestran una desaceleración considerable.



Informe
económico
mensual

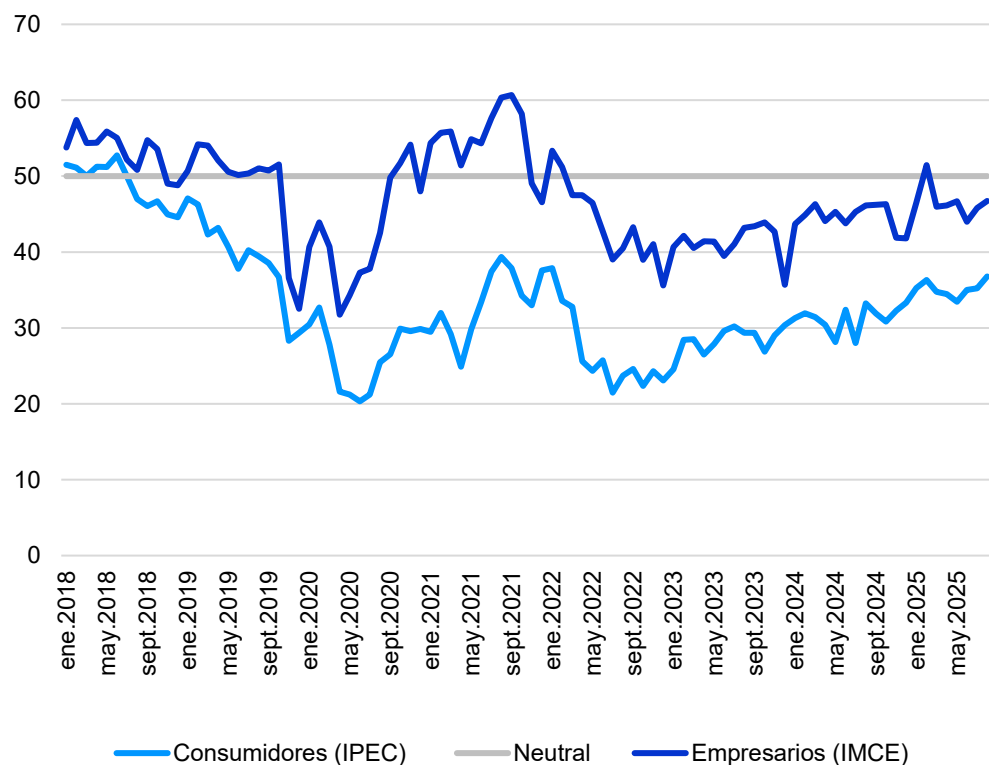
Flujo de turistas argentinos se frena. Este fue uno de los factores detrás de las buenas cifras del comercio durante 1S25.



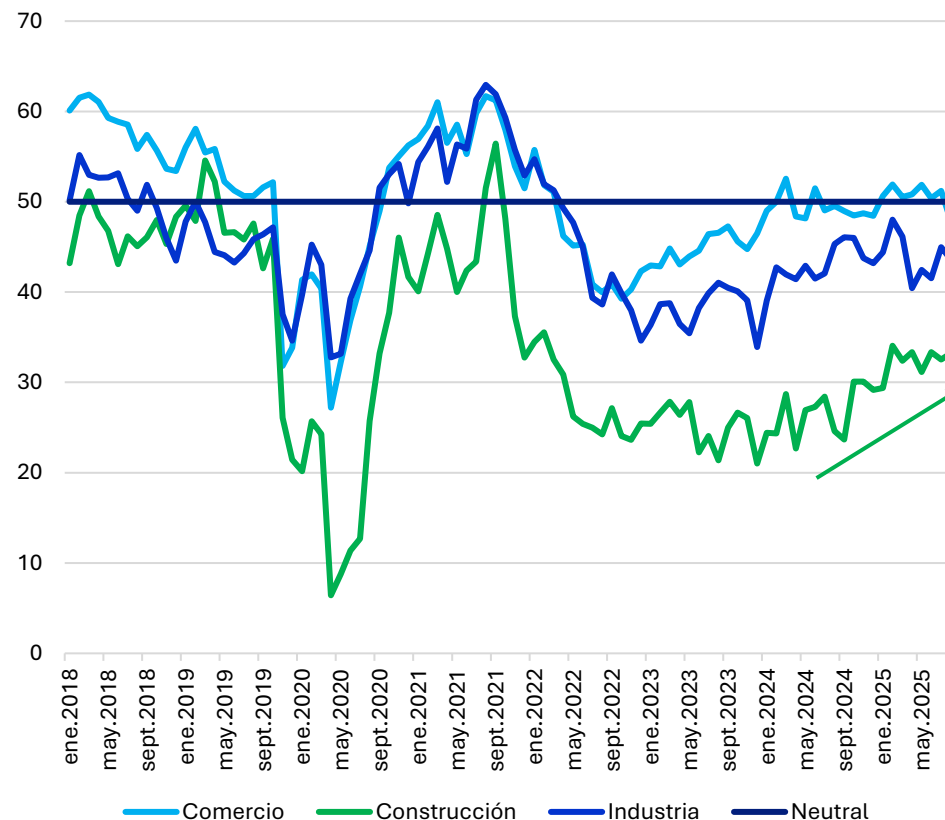
Informe
económico
mensual

Confianza de los agentes mejora, aunque sigue bajo el nivel neutral. A nivel empresarial, la construcción muestra incipientes señales de recuperación.

Confianza de los agentes



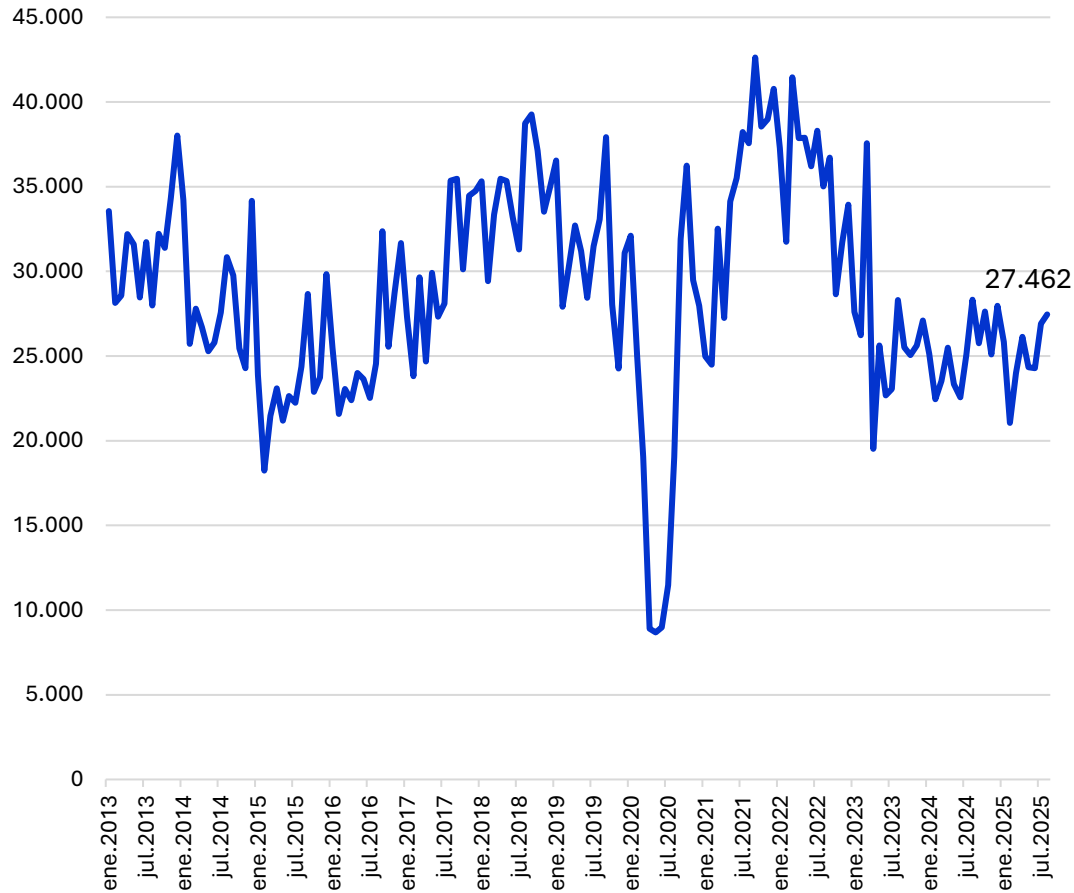
Confianza empresarial (IMCE)



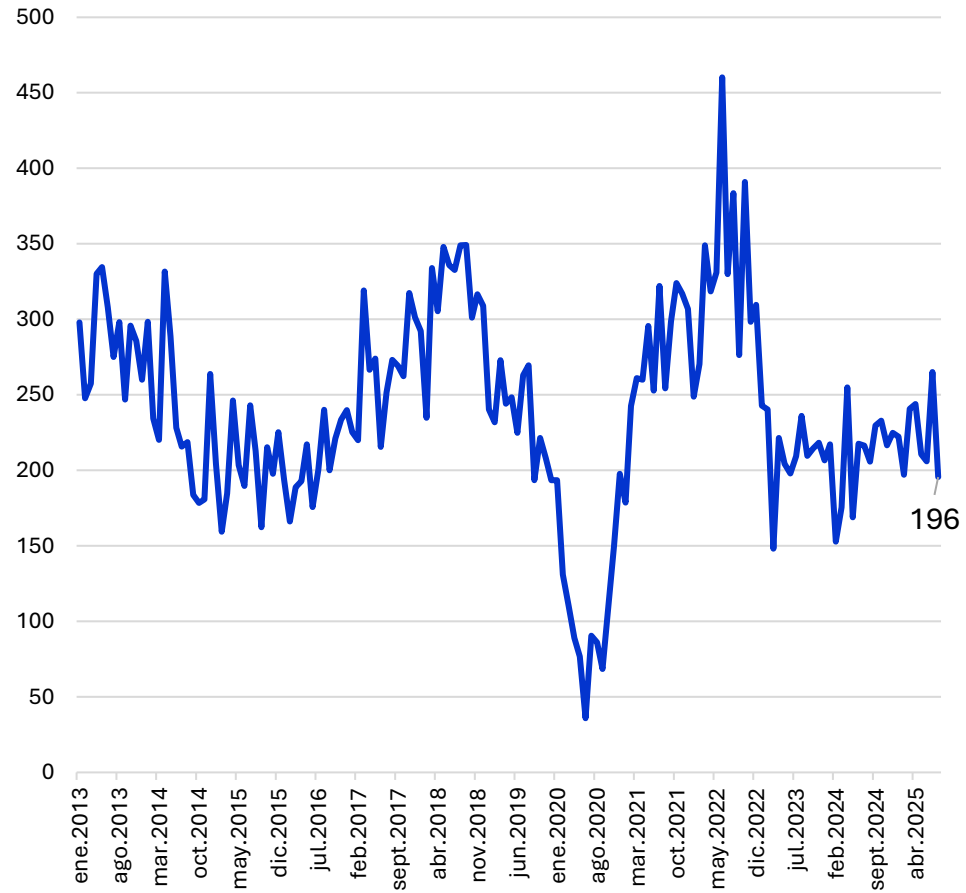
Informe
económico
mensual

Ventas de automóviles se han mantenido fluctuando en torno a 25 mil unidades mensuales. Importaciones se mantienen bajo los niveles pre pandemia.

Ventas de automóviles (unidades)

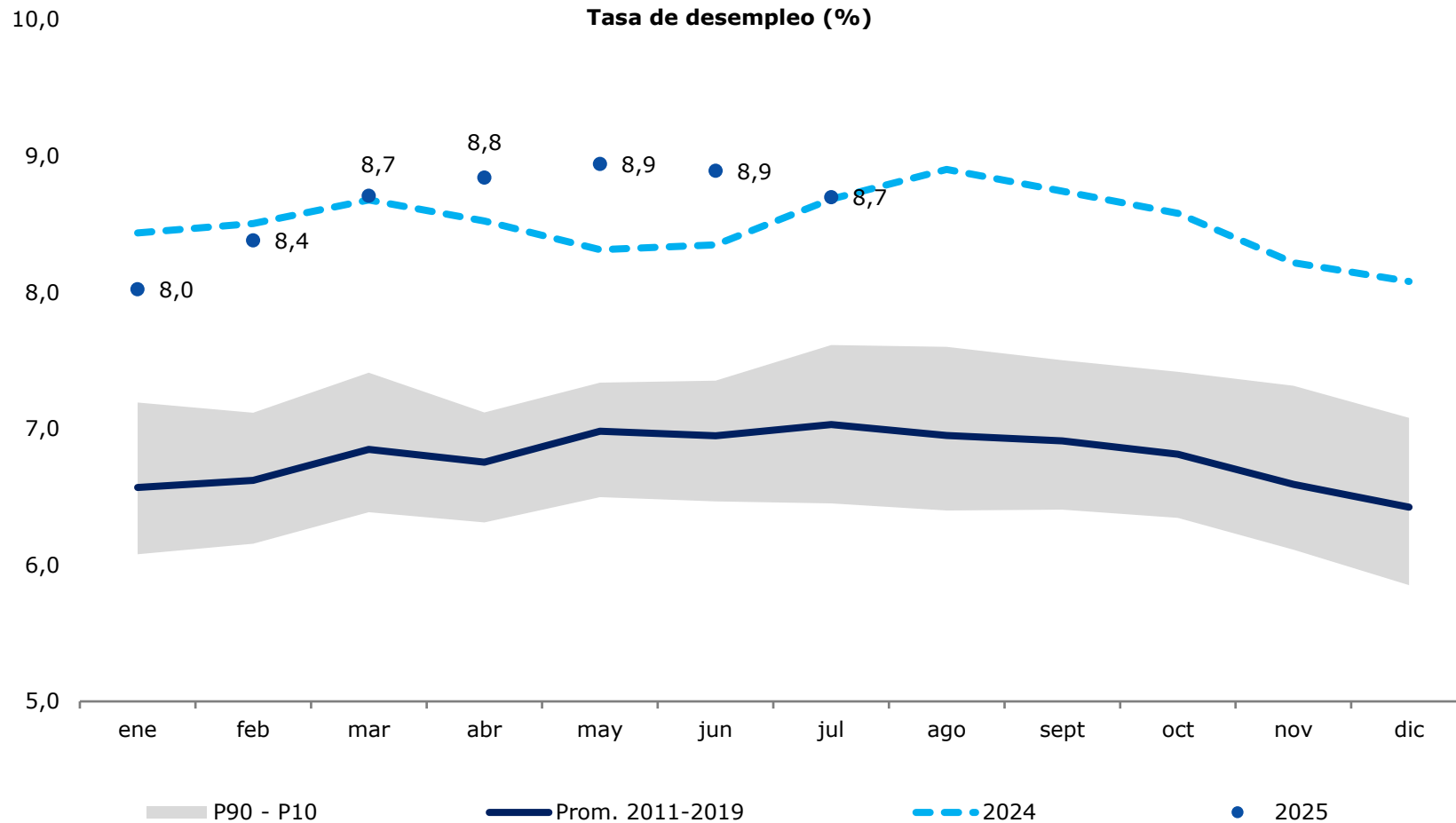


Importaciones de automóviles (MM de US\$)



Informe
económico
mensual

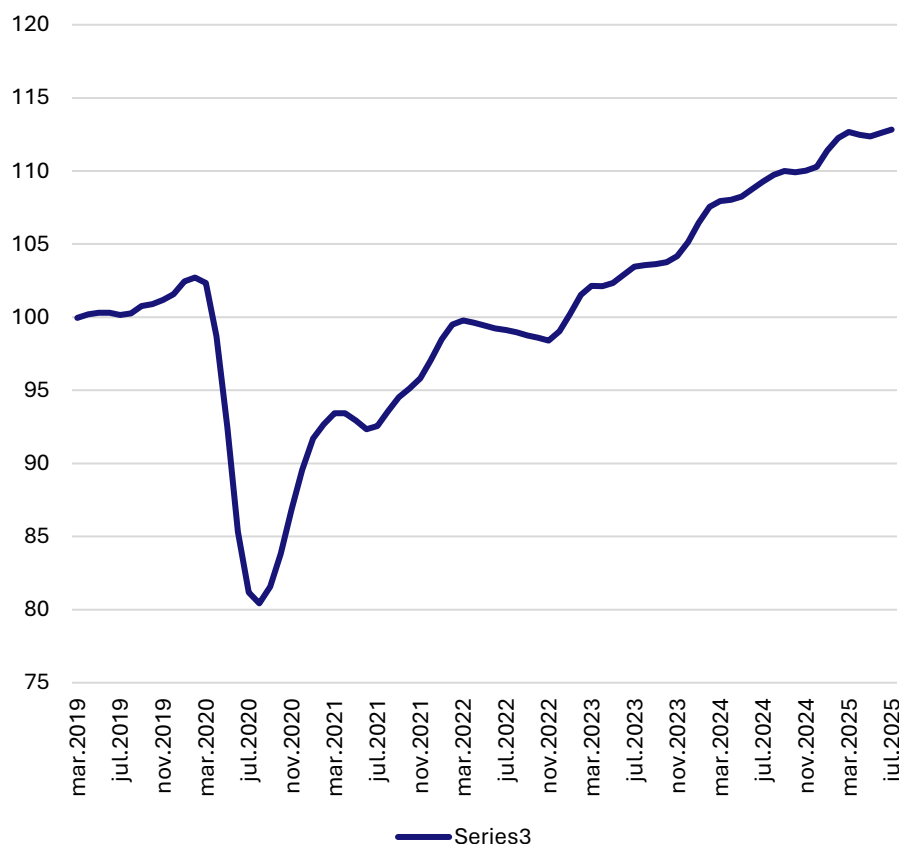
Desempleo disminuye en el margen, pero se mantiene marcadamente sobre los niveles pre pandemia.



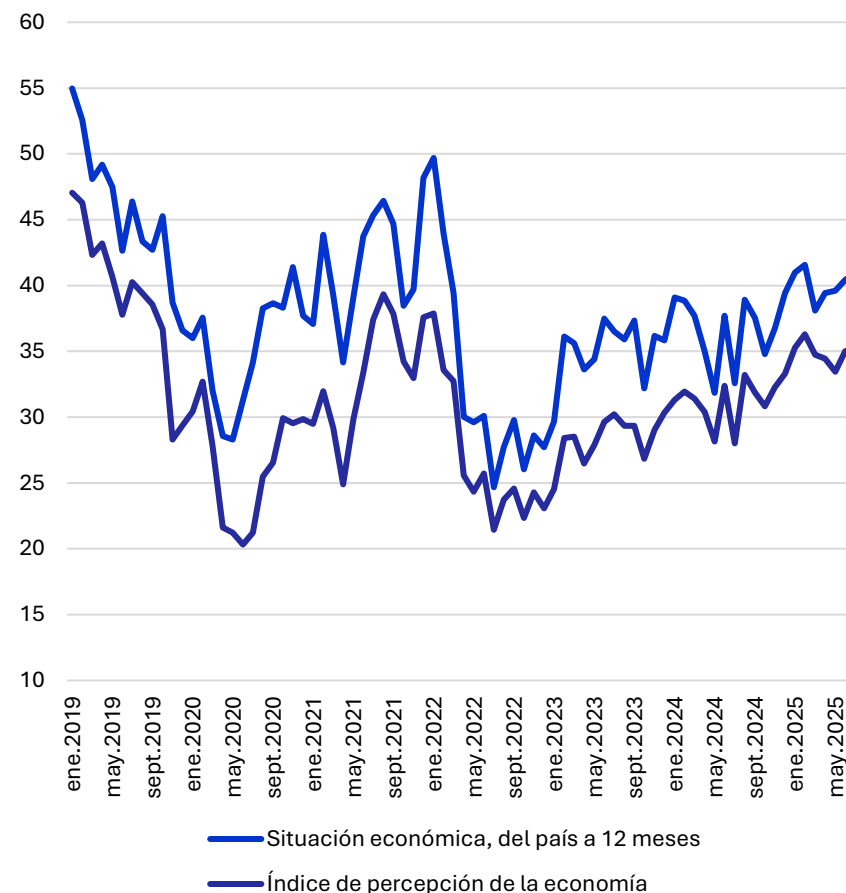
Informe
económico
mensual

Determinantes del consumo: la masa salarial ha subido, gracias al aumento de las remuneraciones. También han mejorado las expectativas de los hogares.

Masa salarial (ene-2019=100, promedio móvil trimestral)



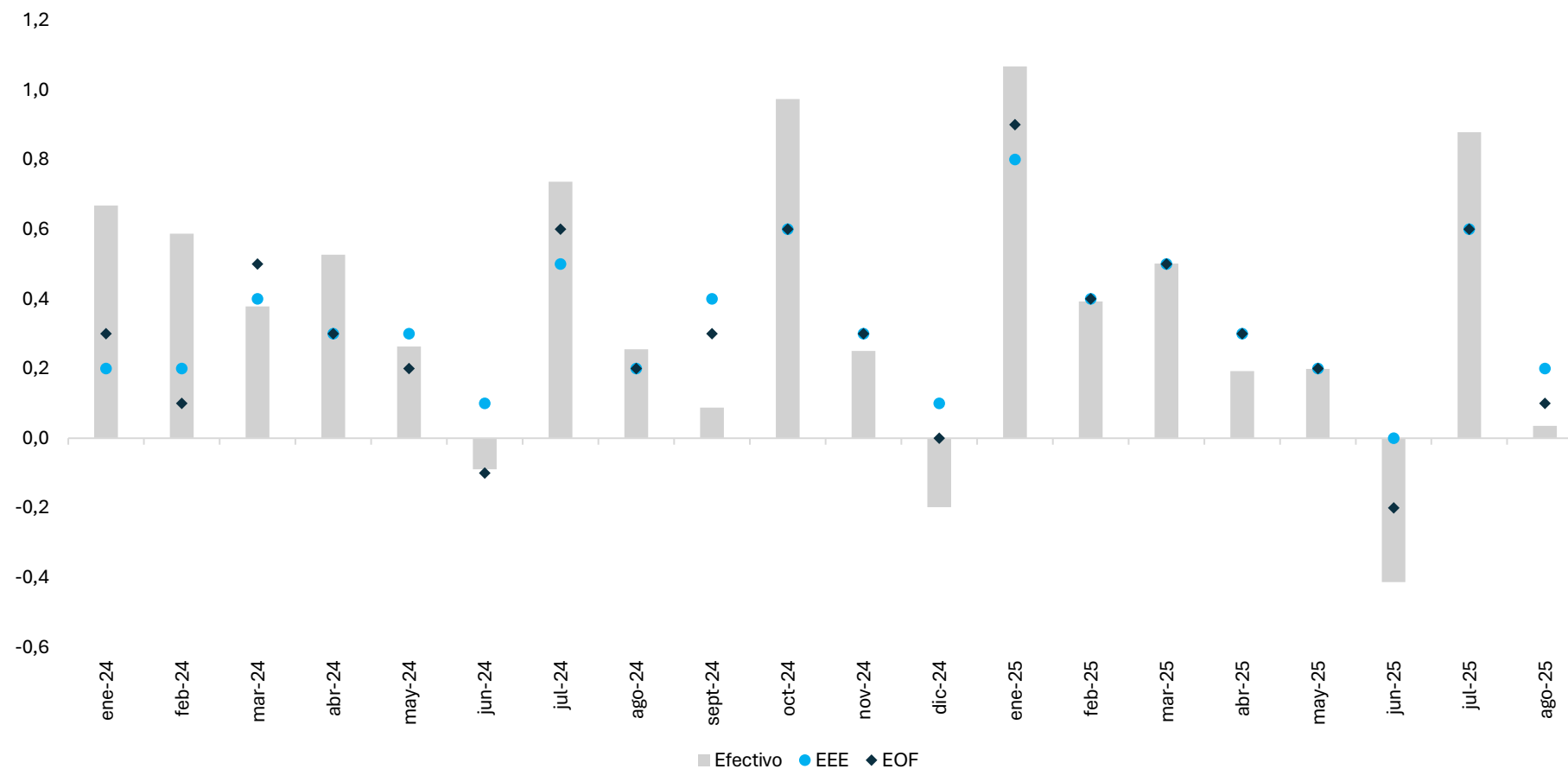
Expectativas de los hogares (IPEC)



Informe
económico
mensual

La inflación en agosto (0% m/m) se ubicó bajo lo esperado por analistas y operadores financieros.

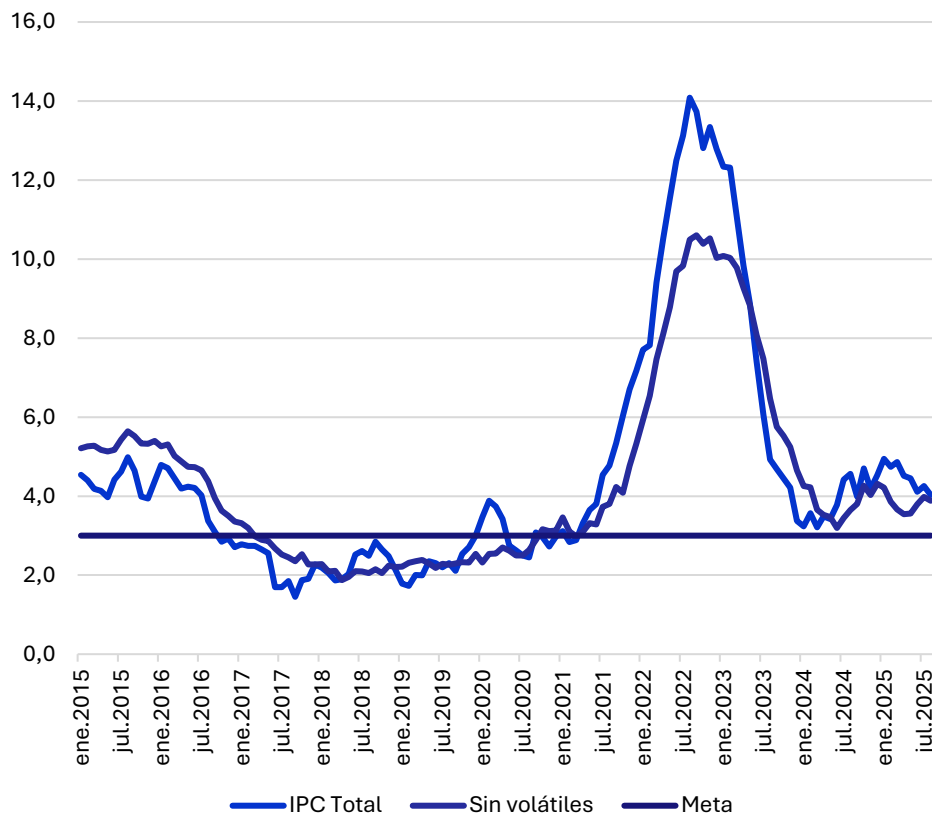
IPC m/m y expectativas.



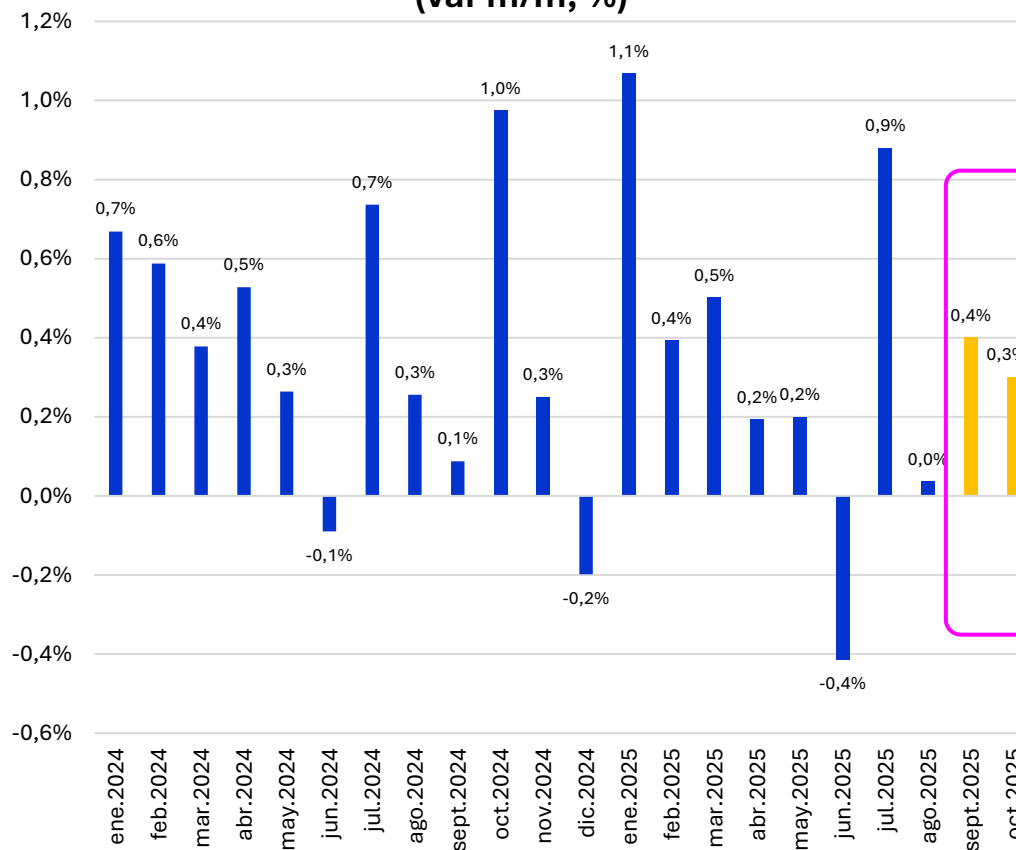
Informe
económico
mensual

La inflación interanual fluctúa en torno a 4%, por sobre la meta de 3% del Banco Central. Convergencia a la meta se posterga hasta 3T26.

Inflación (var. a/a, %)

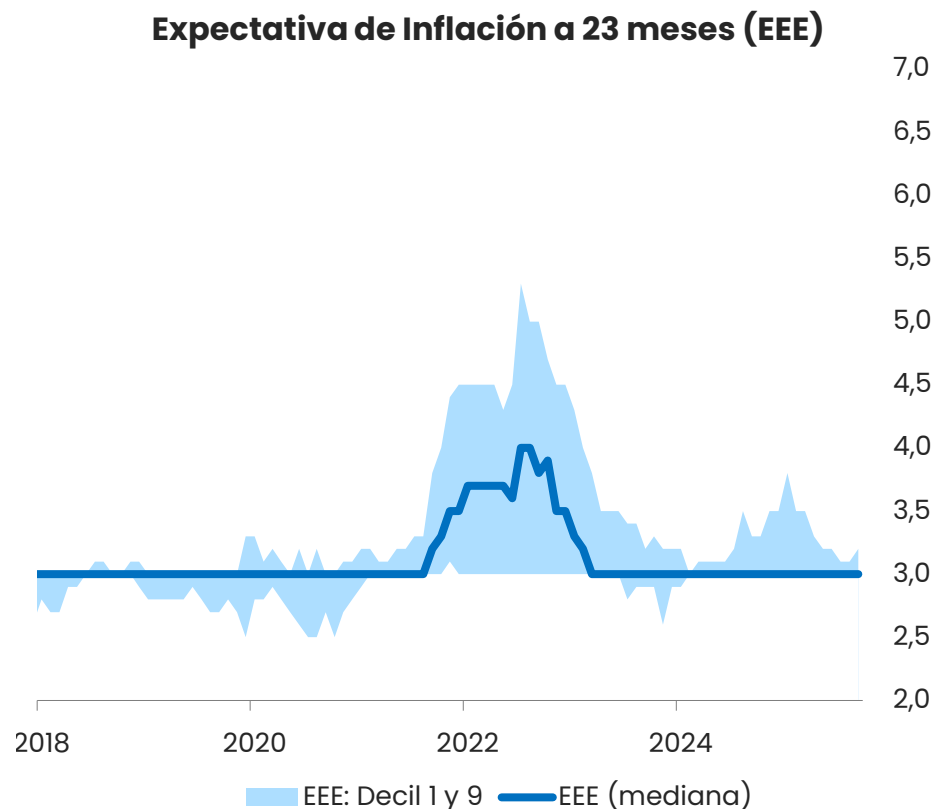
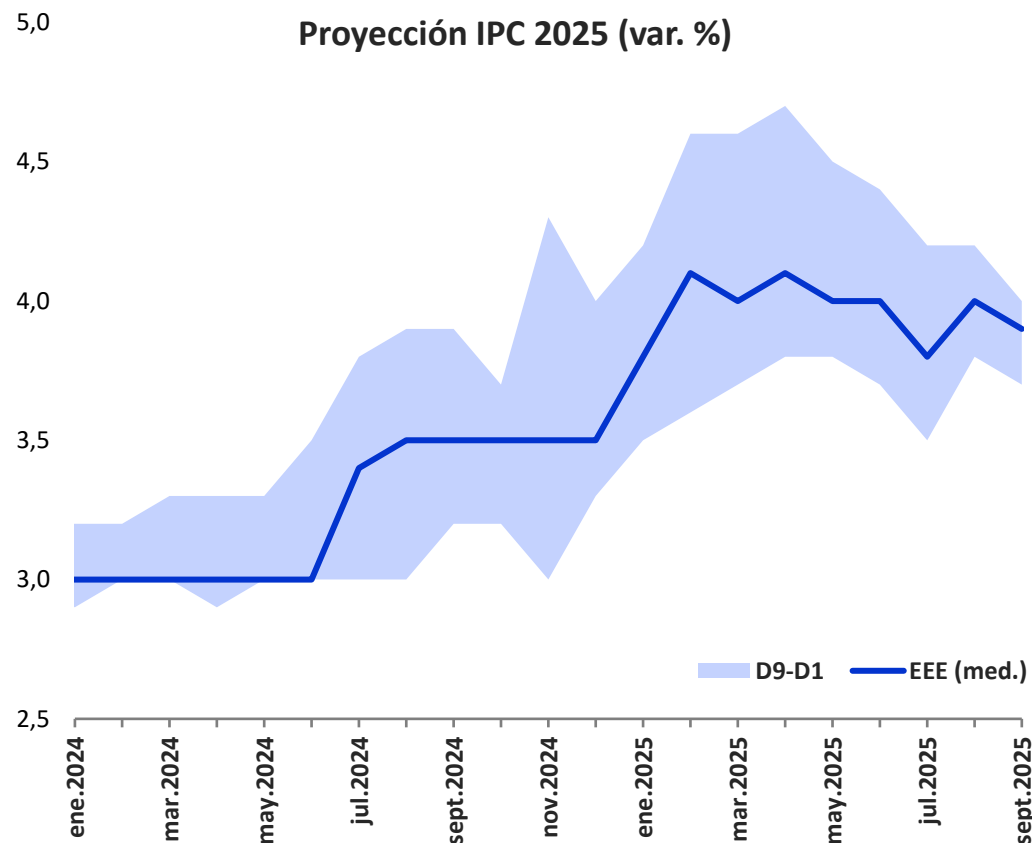


Inflación mensual 2024-2025 y proyecciones (var m/m, %)



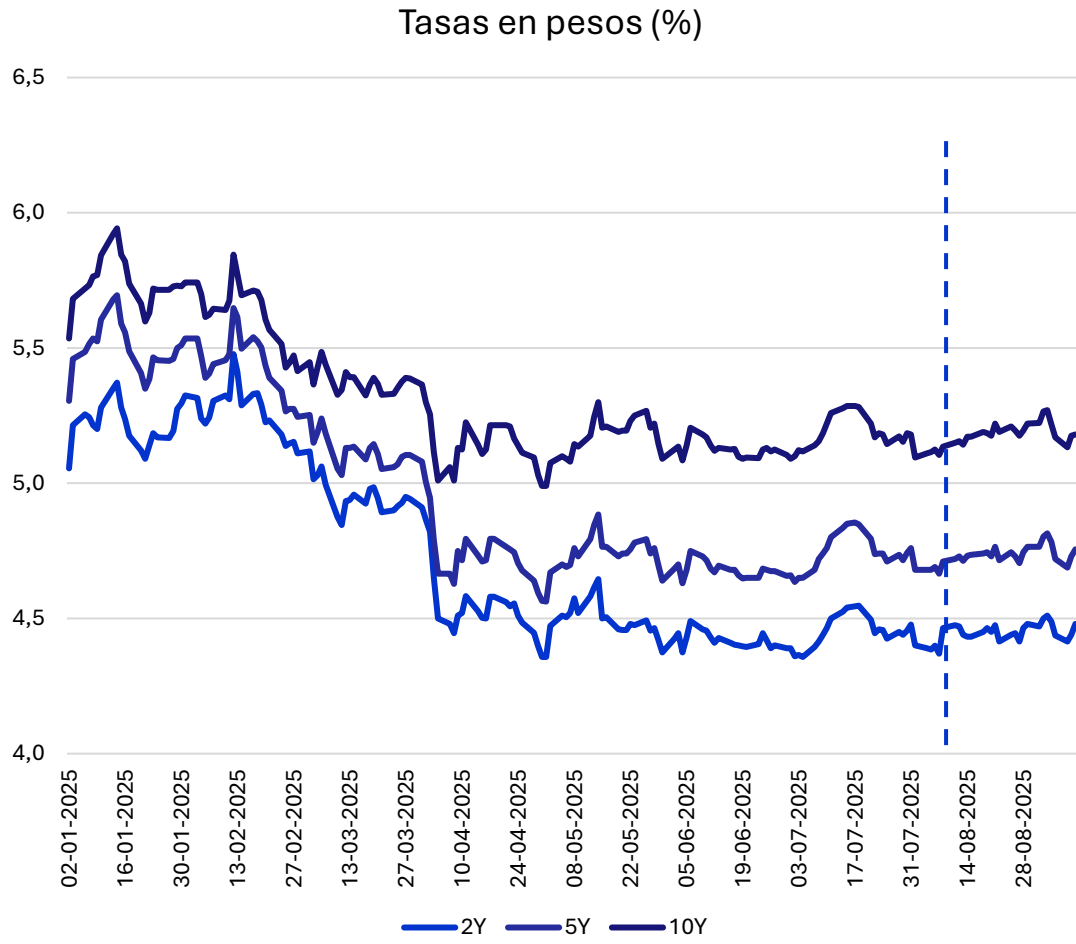
Informe
económico
mensual

Las expectativas de inflación de los analistas para diciembre se ajustaron levemente a la baja hasta 3,9%.



Informe
económico
mensual

Tasas de interés en pesos y UF suben este mes y compensaciones inflacionarias caen.



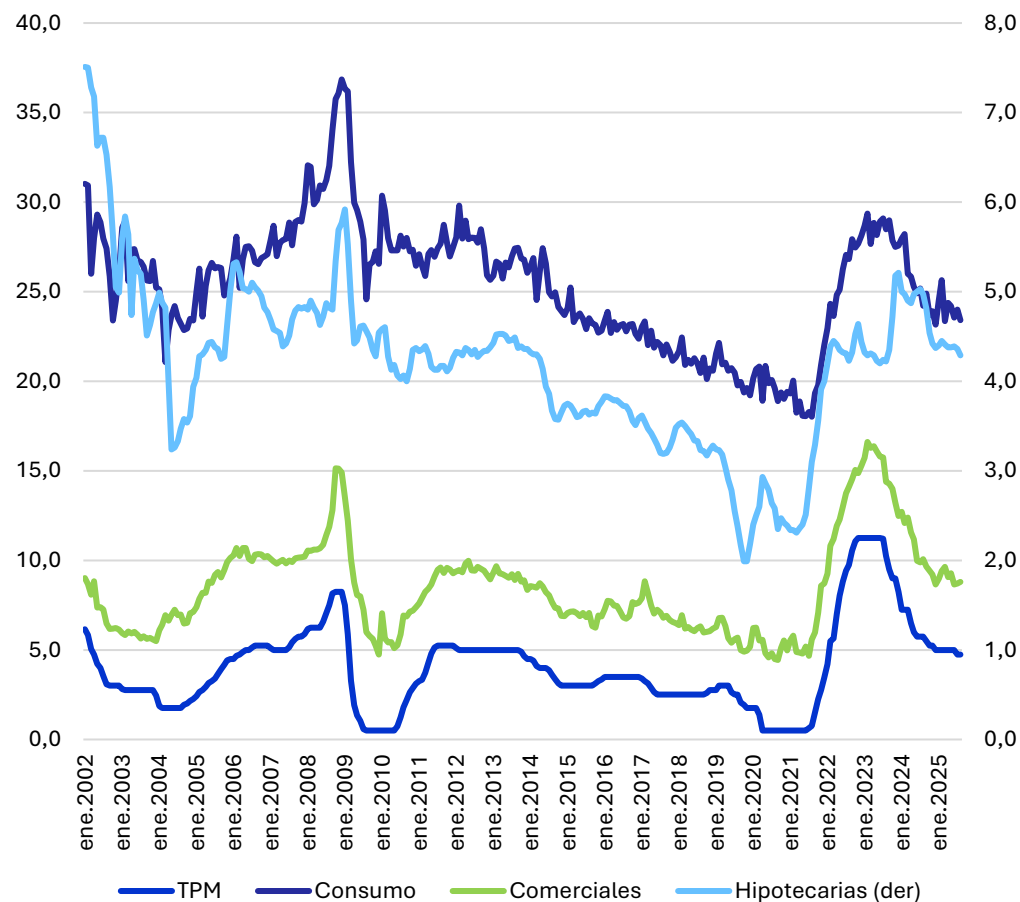
	10-sept	08-ago	Diferencia (pb)
CLP 2Y	4,48	4,47	1,5
CLP 5Y	4,755	4,71	4,5
CLP 10Y	5,18	5,14	4,5
UF 2Y	1,34	1,21	13
UF 5Y	1,58	1,46	12,0
UF 10Y	1,97	1,88	9,0
Compensación 2Y	3,10	3,22	-11,8
Compensación 5Y	3,13	3,20	-7,8
Compensación 10Y	3,15	3,20	-4,7

Informe
económico
mensual

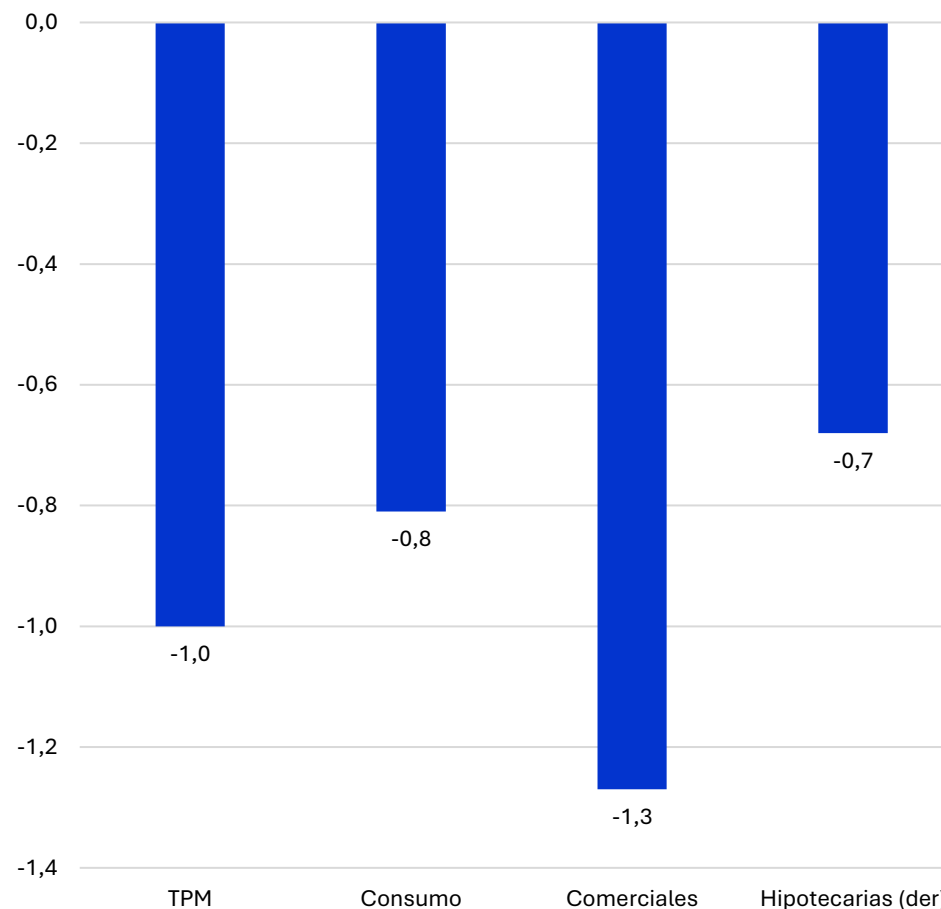
Fuente: Valtin, con datos de Bloomberg.

Las bajas en la TPM se han traspasado a las tasas de colocaciones de consumo, comerciales e hipotecarias.

TPM y tasas de interés de colocaciones



Diferencia anual (ago 2024 - ago 2025)

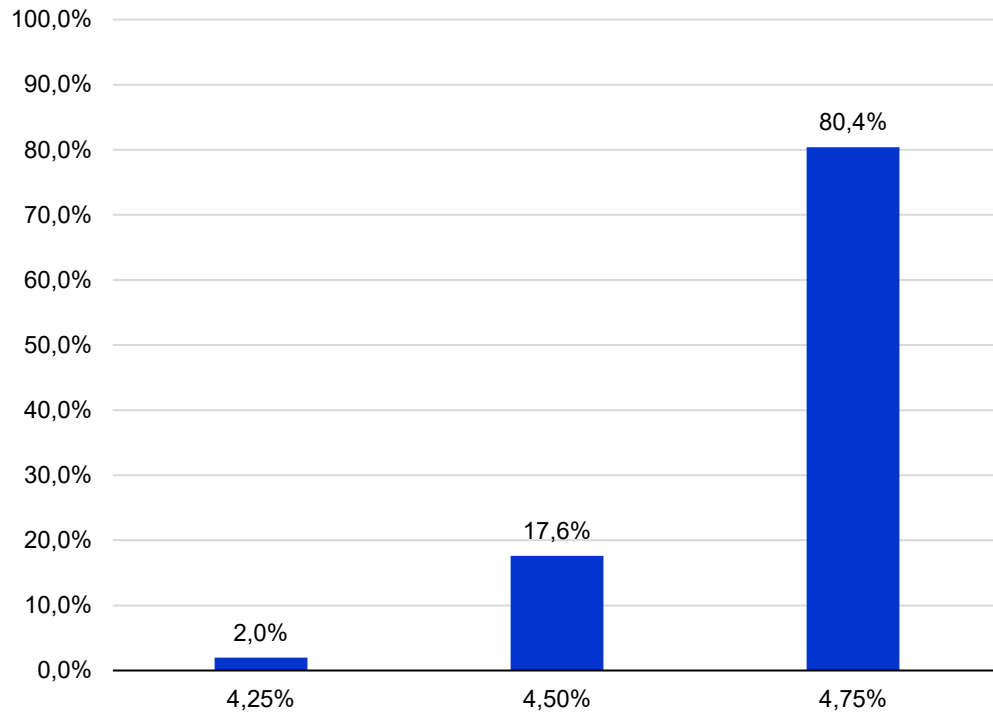


Fuente: Valtin, con datos del BCCH.

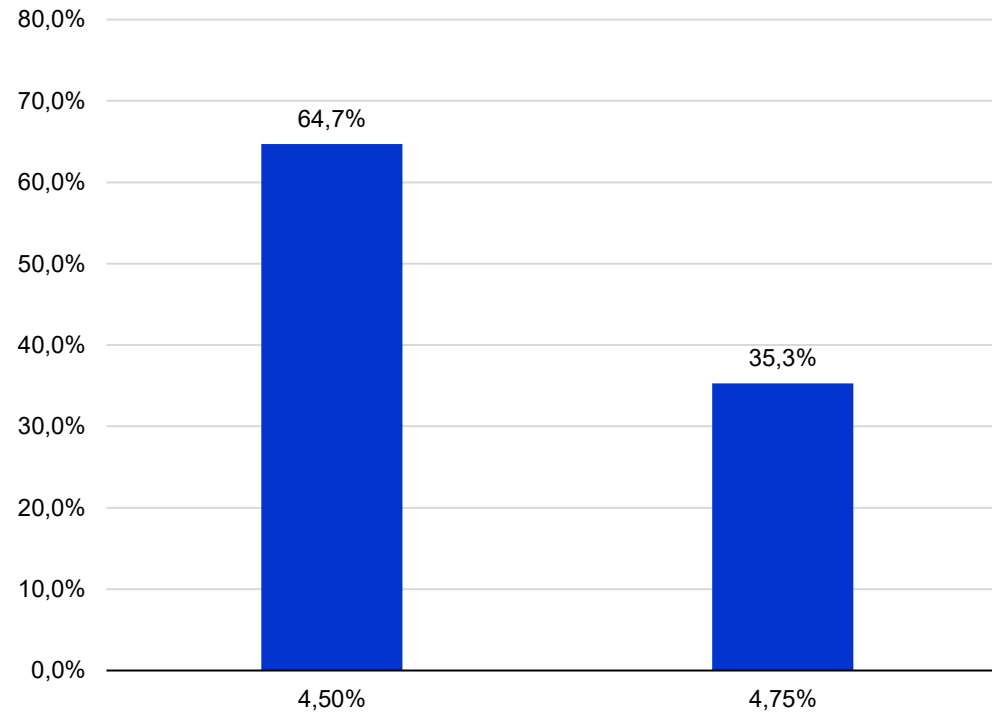
Informe
económico
mensual

Los analistas proyectan mayoritariamente una mantención de la TPM en la reunión de octubre y están divididos sobre la posibilidad de un nuevo recorte en diciembre.

Expectativas de TPM: próxima RPM octubre
(%, septiembre 2025)



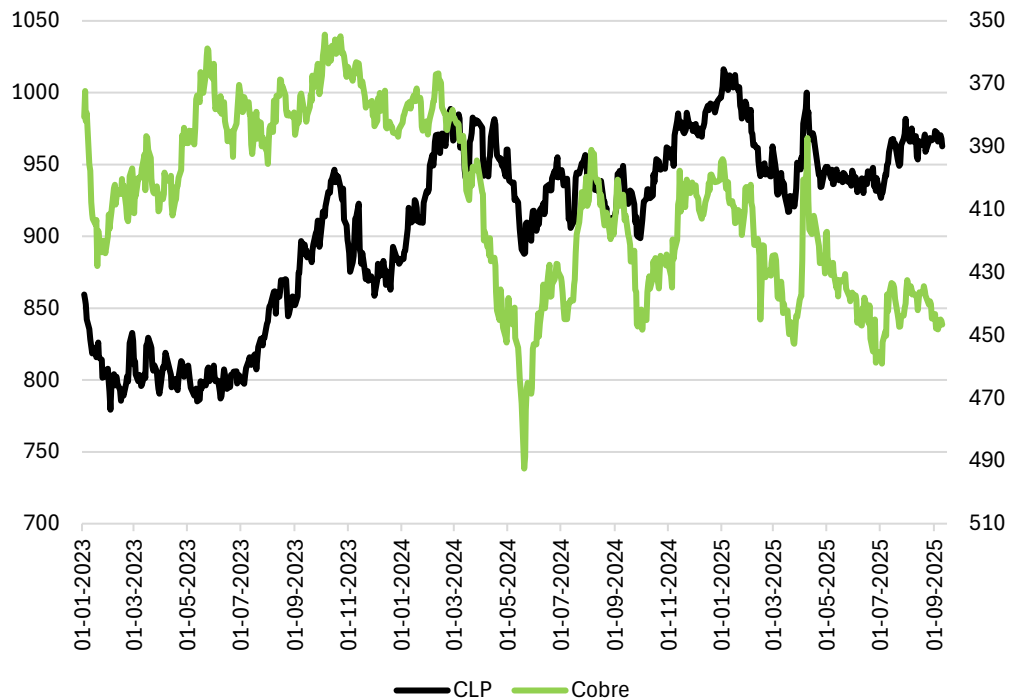
Expectativas de TPM: diciembre 2025
(%, septiembre 2025)



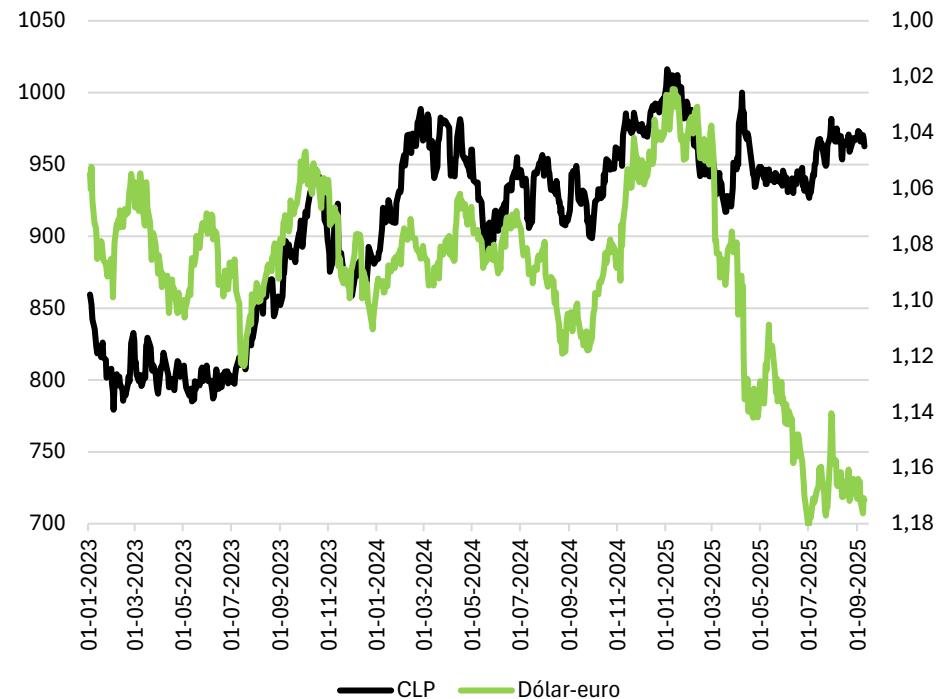
Informe
económico
mensual

El peso se ha mantenido depreciado, pese a un elevado precio del cobre y depreciación del dólar. Incertidumbre política sería un factor detrás de esta discrepancia.

Precio del cobre y CLP en 2023-2025



Dólar-euro y CLP en 2023-2025



Informe
económico
mensual

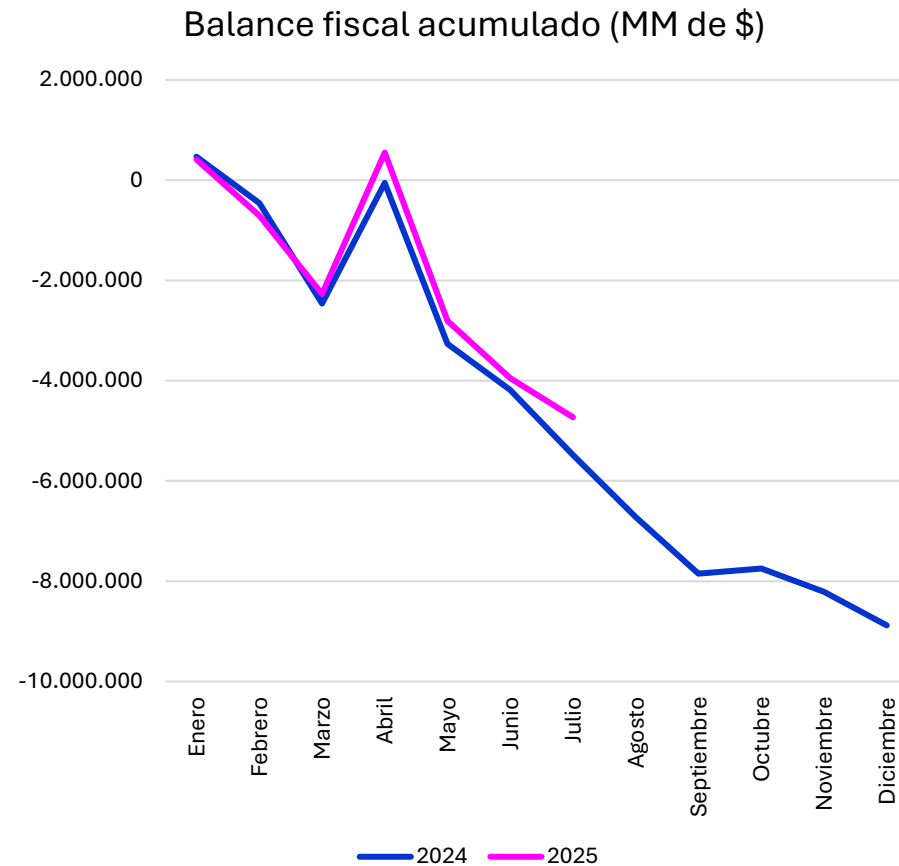
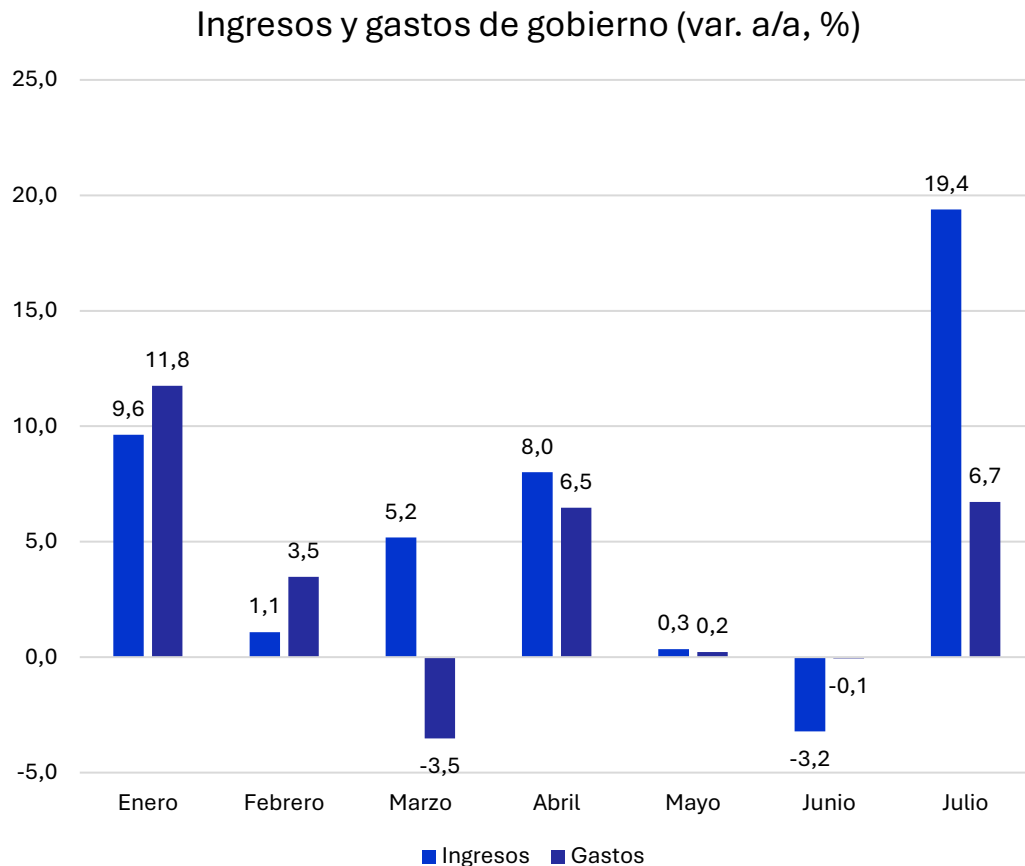
El Banco Central revisó al alza las proyecciones de crecimiento, demanda interna e inflación.

	2025 (f)		2026 (f)	
Var. a/a, %	IPoM jun. 25	IPoM sep. 25	IPoM jun. 25	IPoM sep. 25
PIB	2,0 - 2,75	2,25 - 2,75	1,5 - 2,5	1,75 - 2,75
Demanda interna	3,2	4,3	2,7	2,6
Consumo privado	2,2	2,7	2,0	2,3
Inversión fija	3,7	5,5	3,6	4,3
Exportaciones	5,1	4,6	1,8	1,8
Importaciones	7,6	10,3	4,0	3,2
IPC diciembre	3,7	4,0	3,0	3,0
IPC subyacente dic.	3,1	3,7	3,0	3,1
PIB mundial	2,6	2,8	2,6	2,6
Precio Cobre (US\$cent/lb)	430	430	430	430
Precio Petróleo (US\$/barril)	66	68	63	64

Fuente: BCCH.

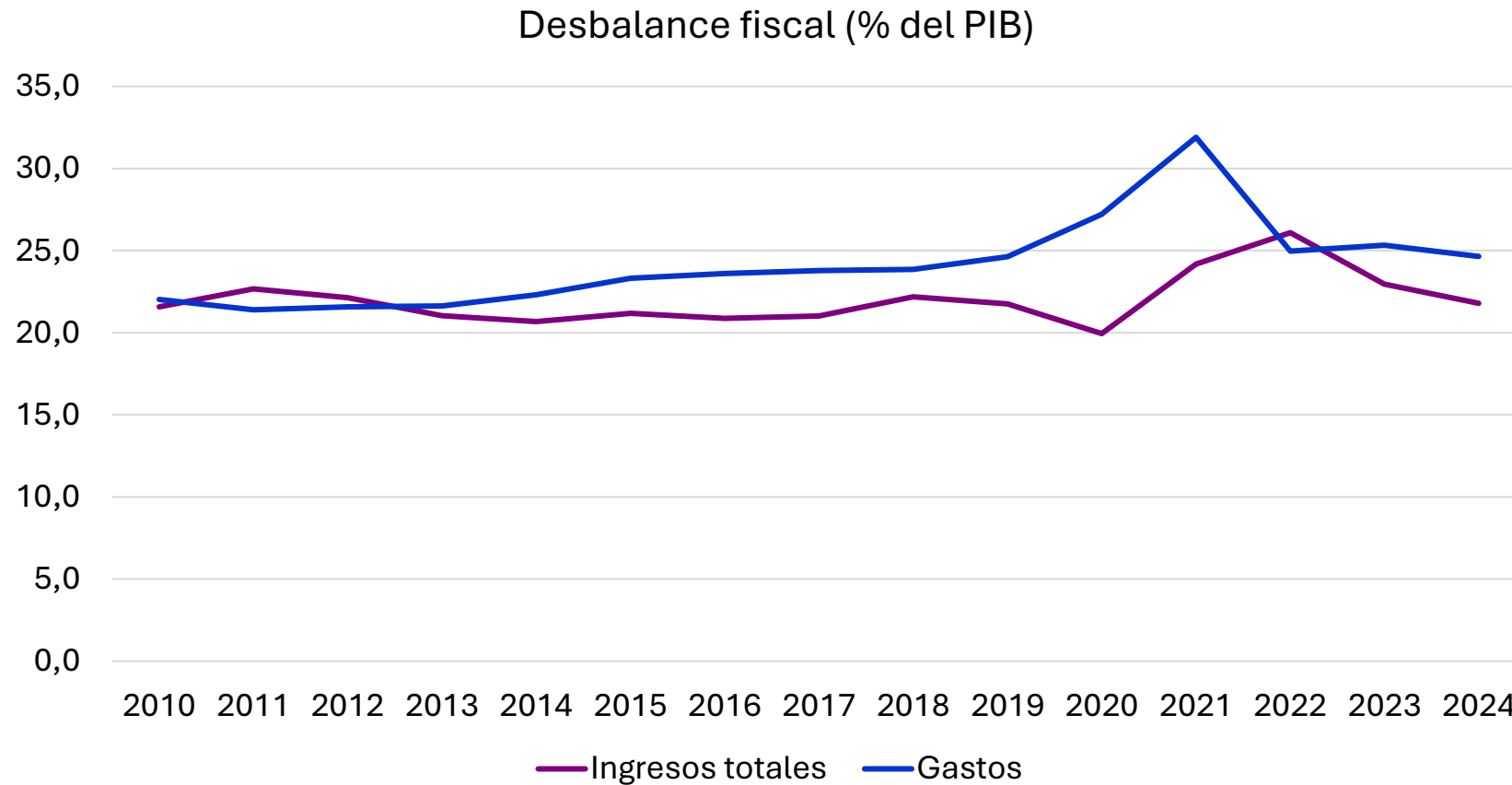
Informe
económico
mensual

En julio se registró un alto crecimiento de los ingresos y de los gastos del gobierno. El déficit fiscal acumulado es levemente menor al de 2024 que cerró en 2,8% del PIB.



Informe
económico
mensual

Chile tiene un desequilibrio fiscal persistente. El gasto público equivale a 25% del PIB y los ingresos son cercanos a 22% del PIB.



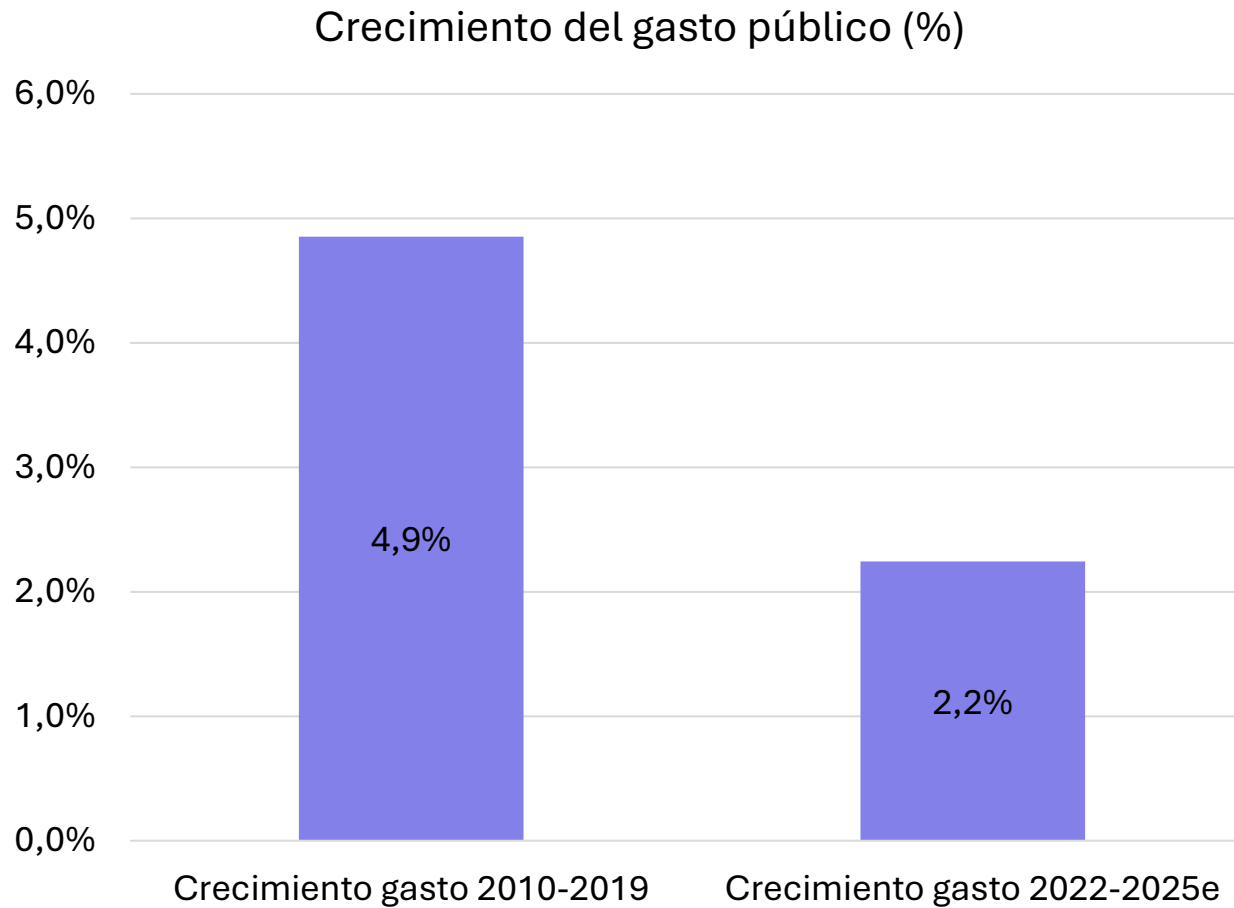
Según las estimaciones del CFA, este año se incumplirá por tercer año consecutivo la meta de balance estructural.



Variables fiscales	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingreso efectivo	20.9	21.0	22.2	21.8	19.9	24.2	26.0	23.0	21.8	22.6
Ingreso estructural	22.5	21.8	22.5	23.2	24.5	21.3	25.4	22.6	21.4	22.3
Gasto efectivo	23.6	23.8	23.9	24.6	27.2	31.9	24.9	25.3	24.6	24.4
Gasto por intereses	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3
Balance efectivo	-2.7	-2.8	-1.7	-2.9	-7.3	-7.7	1.1	-2.4	-2.8	-1.8
Balance primario	-2.0	-2.0	-0.8	-2.0	-6.3	-6.8	2.1	-1.3	-1.6	-0.5
Balance Estructural¹	-1.1	-2.0	-1.4	-1.4	-2.7	-10.6	0.5	-2.7	-3.3	-2.1
Meta Balance Estructural²	-1.3	-1.5	-1.5	-1.6	-1.4	-4.7	-3.9	-2.1	-1.9	-1.1

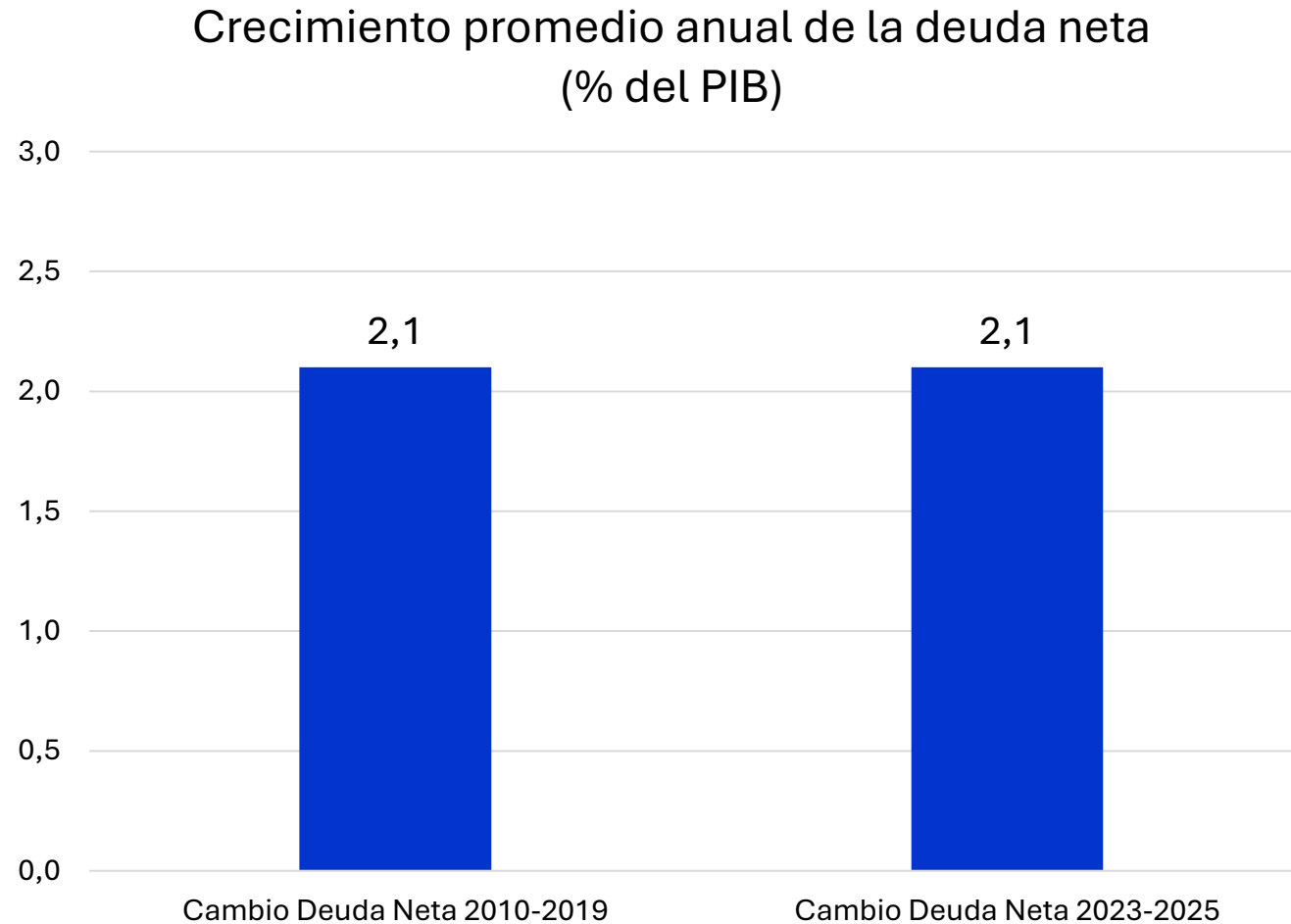
Informe
económico
mensual

El crecimiento del gasto público se ha moderado en los últimos años.



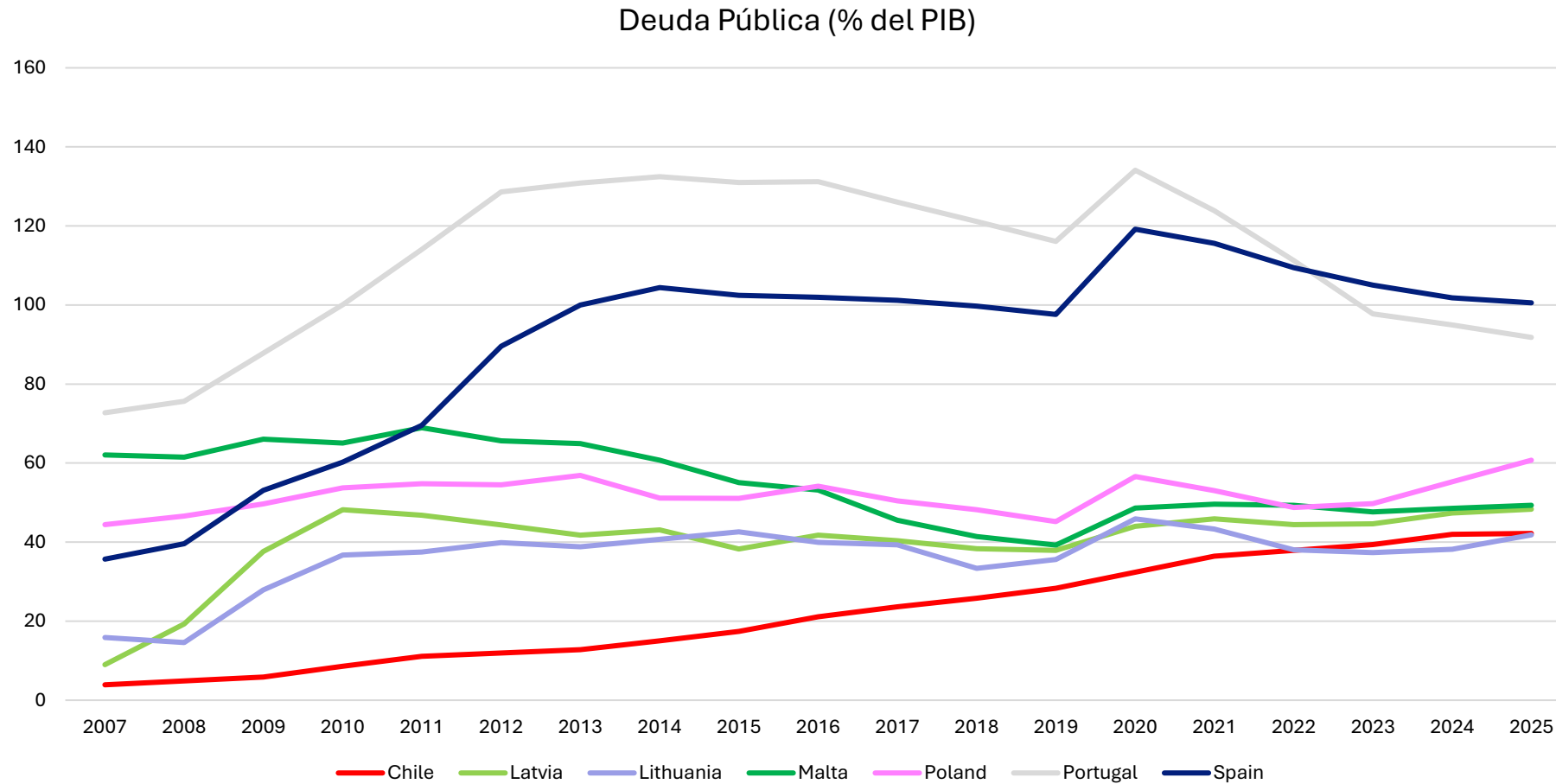
Informe
económico
mensual

La deuda pública neta no ha reducido su crecimiento respecto de la década pre pandemia.



Informe
económico
mensual

Con el aumento de la deuda de los últimos años, Chile se aproxima a los niveles de países con similar clasificación de riesgo.



Informe
económico
mensual

Índice

- 01** **Economía**
Chilena
- 02** **Proyecciones**
- 03** **Economía**
Internacional

- ▶ BC pone un sesgo neutral a la política monetaria y reafirma diagnóstico sobre negativo impacto de salario mínimo en el empleo.
- ▶ Mantenemos escenario de crecimiento en torno a 2,5% con inflación en torno a 4% en diciembre.
- ▶ Deterioro del mercado laboral en EE.UU. aumenta las expectativas de sucesivos recortes de tasas de interés.

► Proyecciones
2025-2026

Var. a/a, %	2024	2025	2026
PIB	2.6	2.25-2.75	2.0-2.5
Demanda interna	1.3	3.7	2.4
Inversión fija	-1.4	4.5	3.5
Consumo privado	1.0	2.5	2.1
Exportaciones	6.6	5.4	3.0
Importaciones	2.5	4.4	2.0
Tasa de desocupación (Prom.)	8.5	8.6	8.5
PIB mundial (PPP)	3.2	3.0	2.6
Fed funds rate (Dic.)	4.5	4.0	3.0
Bono del Tesoro 10Y (Dic.)	4.4	4.2	4.0
Precio del cobre (cUS\$/libra)	414	430	430
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	76	65	60
Tipo de cambio (Dic.)	982	920-940	900-940
Inflación (Dic.)	4.5	4.0	3.0
Inflación (Prom.)	3.9	4.4	3.2
TPM Dic (%)	5.0	4.5	4.0

Fuente: Valtin Consulting.

Informe
económico
mensual

Índice

- 01** Economía Chilena
- 02** Proyecciones
- 03** Economía Internacional

- ▶ BC pone un sesgo neutral a la política monetaria y reafirma diagnóstico sobre negativo impacto de salario mínimo en el empleo.
- ▶ Mantenemos escenario de crecimiento en torno a 2,5% con inflación en torno a 4% en diciembre.
- ▶ Deterioro del mercado laboral en EE.UU. aumenta las expectativas de sucesivos recortes de tasas de interés.

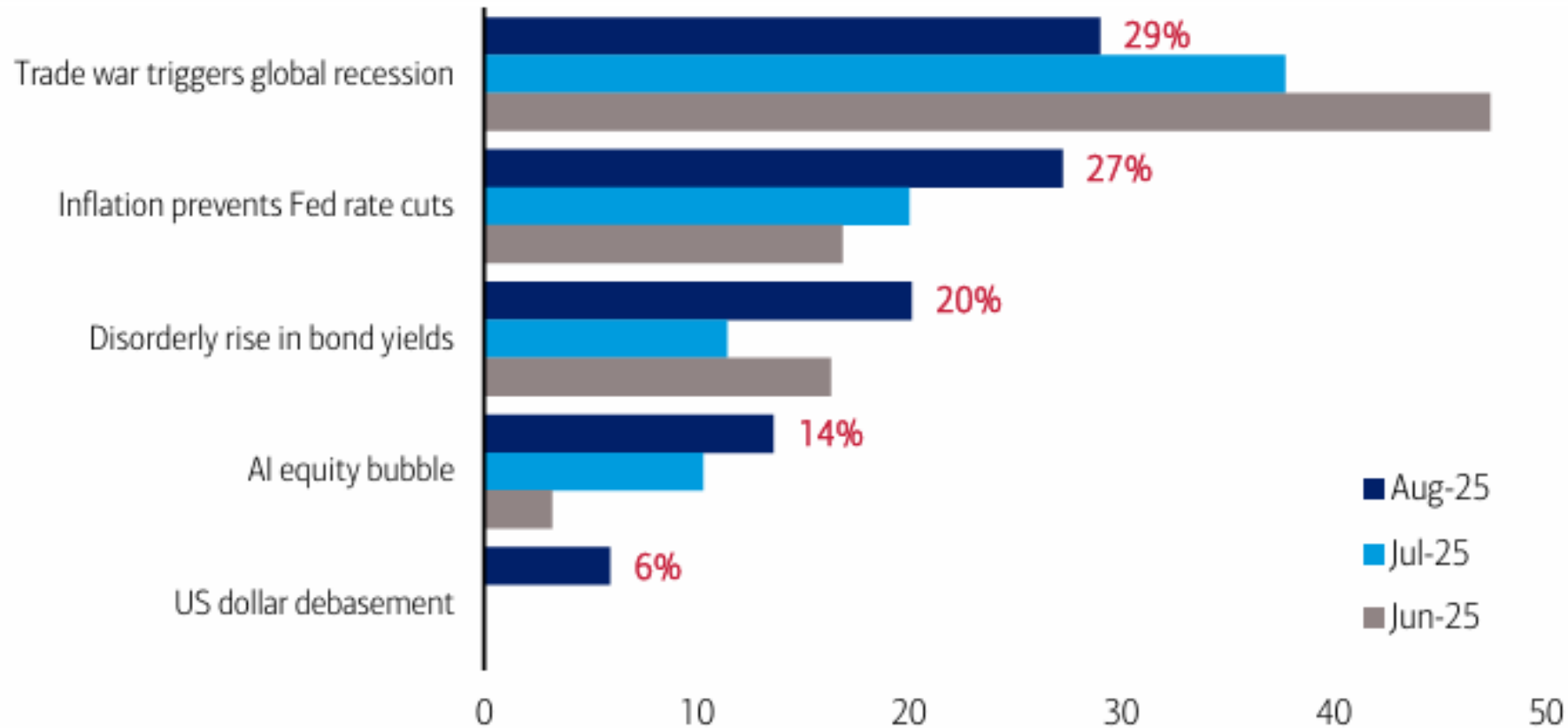


Economía Internacional:

- ▶ **Aunque las cifras de crecimiento del PIB del segundo trimestre en EE.UU. fueron positivas y las del tercero se esperan similares, la mayor preocupación en esta economía es la situación del mercado laboral.**
- La economía nuevamente creó menos empleos de lo previsto en agosto, las solicitudes de beneficio de desempleo subieron al mayor nivel en casi cuatro años (desde la pandemia) y trascendió que el Departamento del Trabajo haría una revisión a la baja de 911 mil puestos de trabajo a inicios del próximo año.
- **La inflación de agosto subió acorde con lo previsto y en términos interanuales se ha mantenido en torno a 3%.** Sin embargo, el ánimo de los consumidores se ha deteriorado, al tiempo que las expectativas inflacionarias han vuelto a subir.
- **Con esto, se espera que la Reserva Federal recorte en 25 pb la tasa de fondos federales en la reunión de esta semana y podría recortar sucesivamente en las próximas dos reuniones.**
- Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa de referencia en 2%, señalando conformidad con la inflación y riesgos más balanceados para la actividad. El mercado piensa que el ciclo de recortes habría terminado o estaría próximo a terminar en esta región.
- **En China, las noticias del último mes no fueron positivas.** Las encuestas de gerentes de compra muestran un crecimiento moderado, se redujo el crecimiento de las exportaciones al mínimo de 6 meses y la deflación se profundizó. Esto último es un reflejo de la debilidad de la demanda y del exceso de capacidad que persiste en la economía.
- **Las proyecciones de crecimiento mundial se han vuelto a revisar al alza, teniendo una forma de "U" durante el año.** Aunque se espera un crecimiento global algo menor que en 2025, se ha recuperado gran parte de la caída esperada al inicio de la guerra comercial. Las proyecciones para China, India y la Eurozona han mejorado, mientras que se han moderado los ajustes a la baja de hace algunos meses para EE.UU., México y Corea, entre otros.

Mercados ven riesgos más homogéneamente distribuidos que hace algunos meses, cuando predominaba el temor por una recesión ocasionada por la guerra comercial.

What do you consider the biggest 'tail risk'?



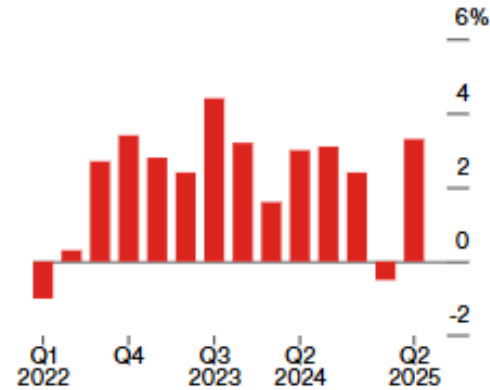
Informe
económico
mensual

EE.UU. creció 3,3% anualizado en 2T25 y se espera un crecimiento similar para el tercer trimestre.

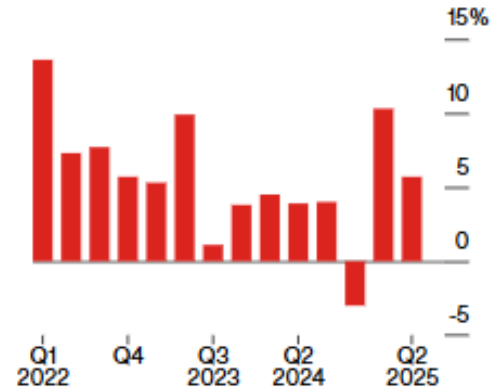
US Economy Expanded at Faster Pace in Second Quarter

Upward revision reflected bigger increase in business investment

Gross domestic product (SAAR, QoQ)

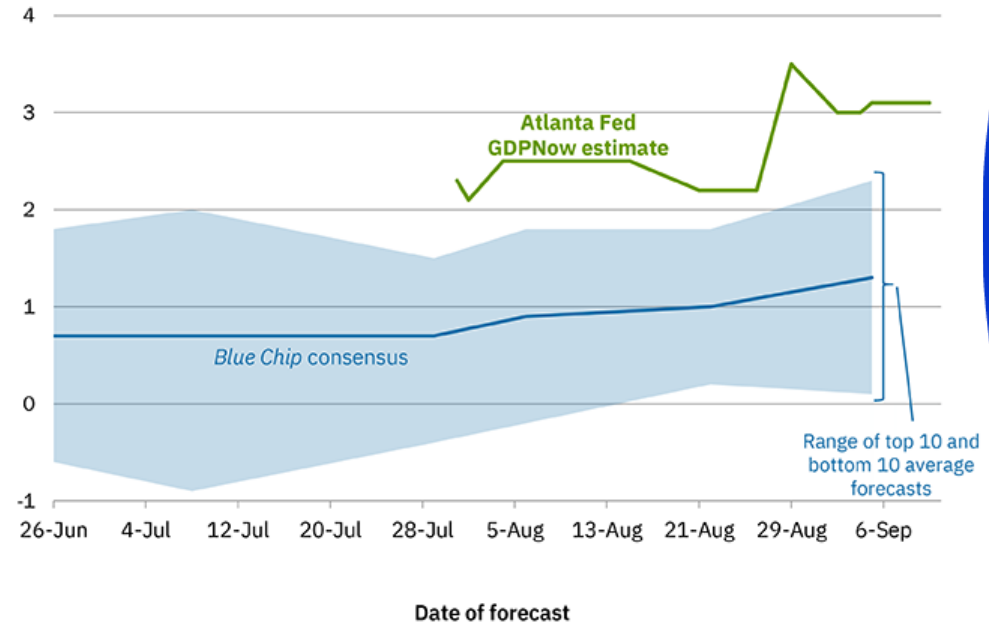


Business investment (SAAR, QoQ)



Source: Bureau of Economic Analysis

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q3
Quarterly percent change (SAAR)



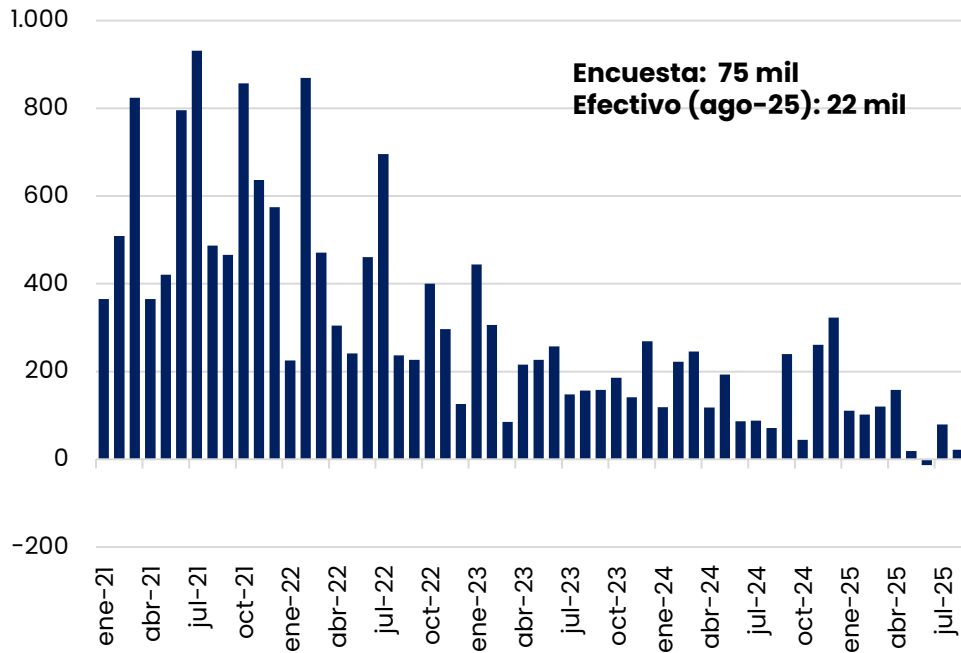
Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

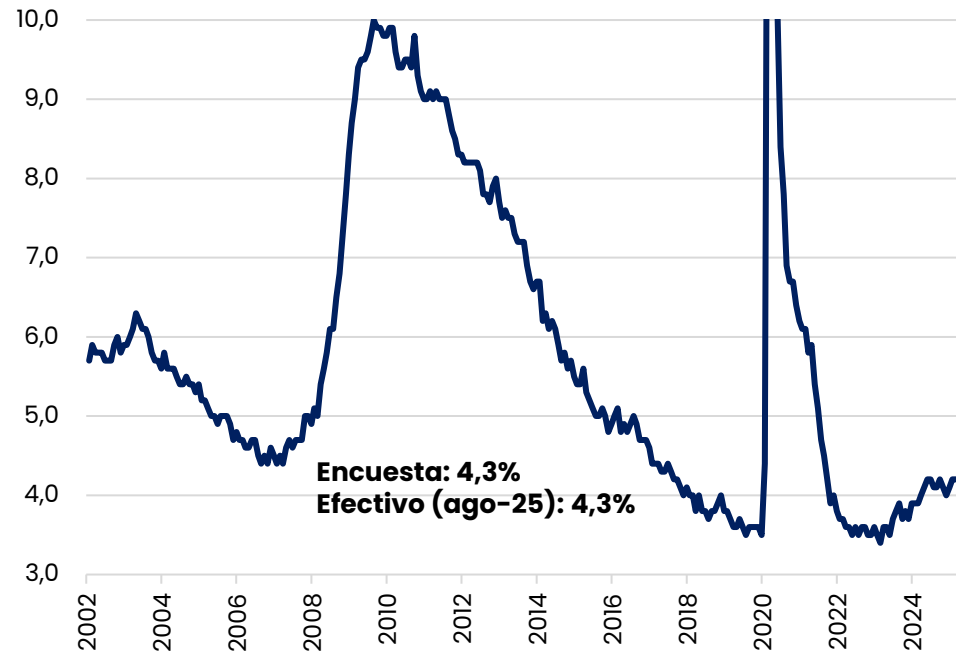
Informe
económico
mensual

EE.UU.: creación de empleo vuelve a decepcionar en agosto y la tasa de desocupación sube a 4,3%

**Creación de empleo no agrícola
(miles de personas, m/m)**



**Tasa de desempleo U3
(%, desempleados buscando empleo activamente)**



Fuente: Bloomberg.

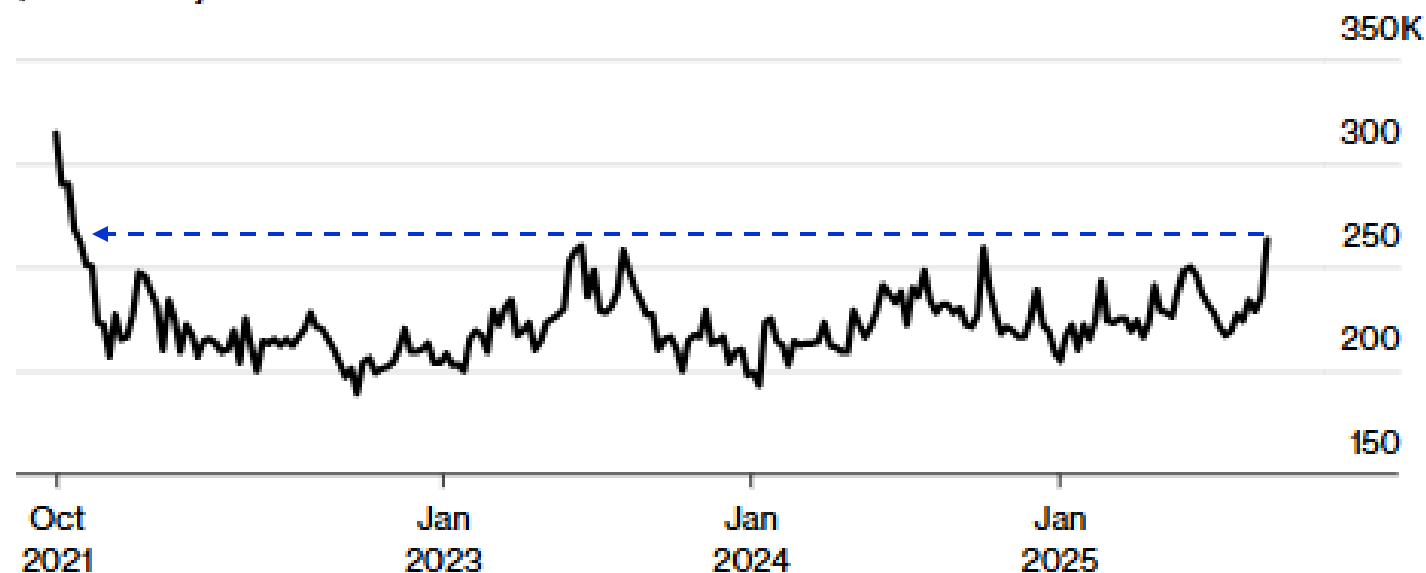
Informe
económico
mensual

EE.UU.: las solicitudes de beneficio de desempleo están en máximos desde la pandemia.

US Jobless Claims Jump to Highest in Nearly Four Years

New filings rose to 263,000 in the week ended Sept. 6

US initial jobless claims



Source: US Labor Department

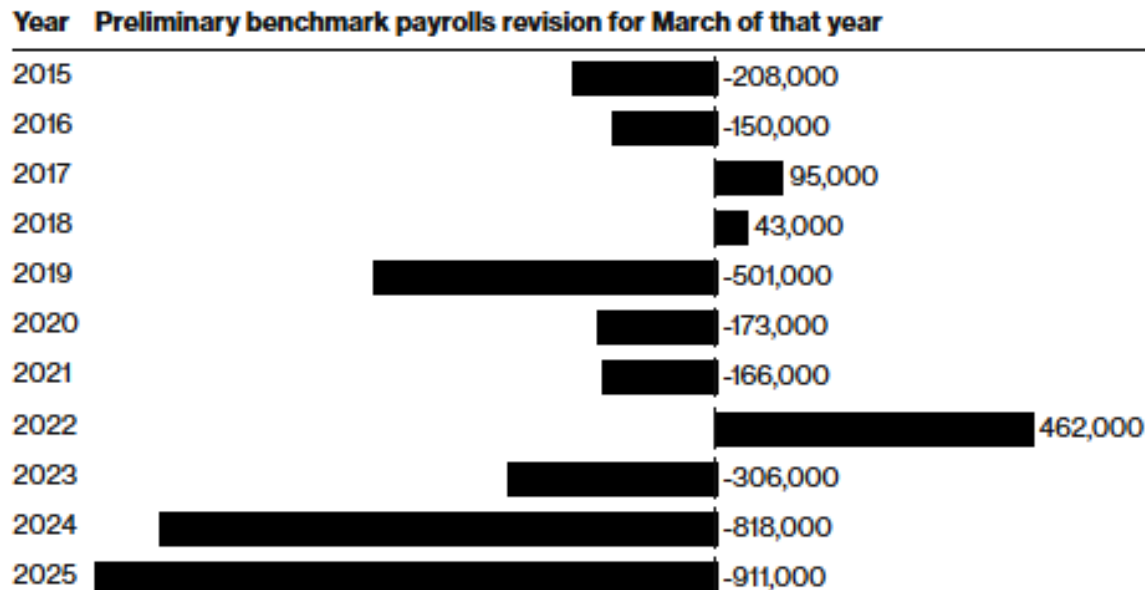
Informe
económico
mensual

EE.UU.: de acuerdo con información preliminar, las cifras de empleo de 2025 se revisarán a la baja en 911 mil.

US Payrolls Marked Down a Record 911,000 in Preliminary Estimate

Massive US Payrolls Benchmark Revisions in Past Few Years

Latest BLS adjustment reduced March 2025 payrolls count by 911,000



Source: Bureau of Labor Statistics data compiled by Bloomberg

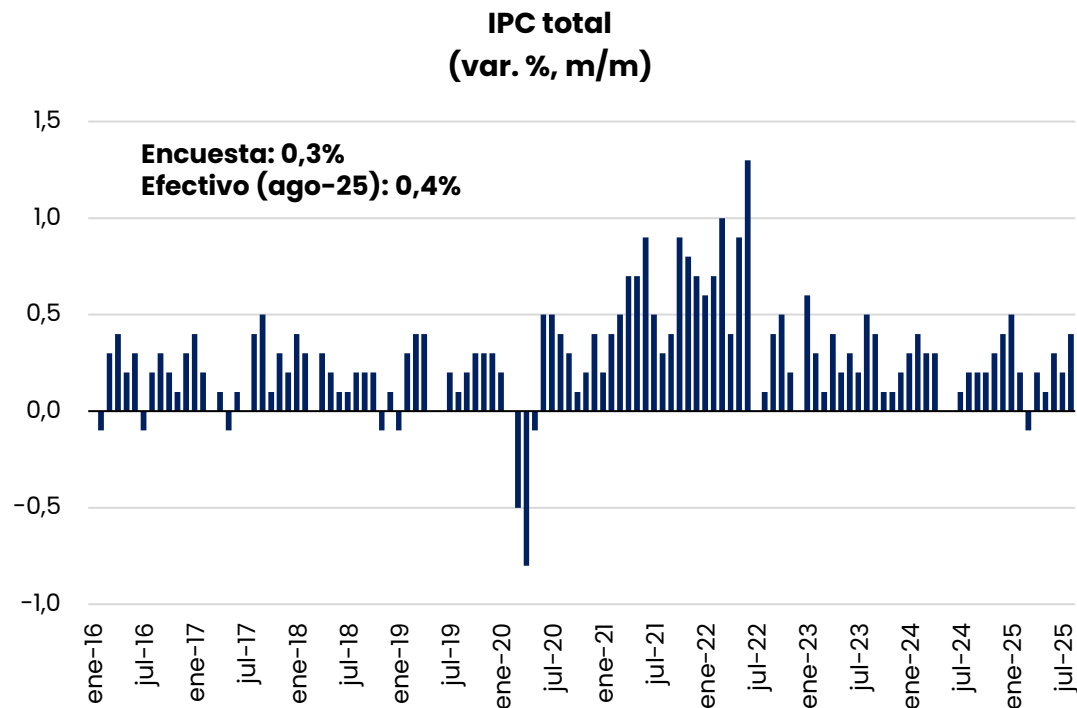
Informe
económico
mensual

EE.UU.: la inflación total subió más de lo previsto en agosto, mientras que la inflación subyacente subió acorde con lo esperado.

US Core CPI Rises as Expected, Keeping Fed on Track for Rate Cut

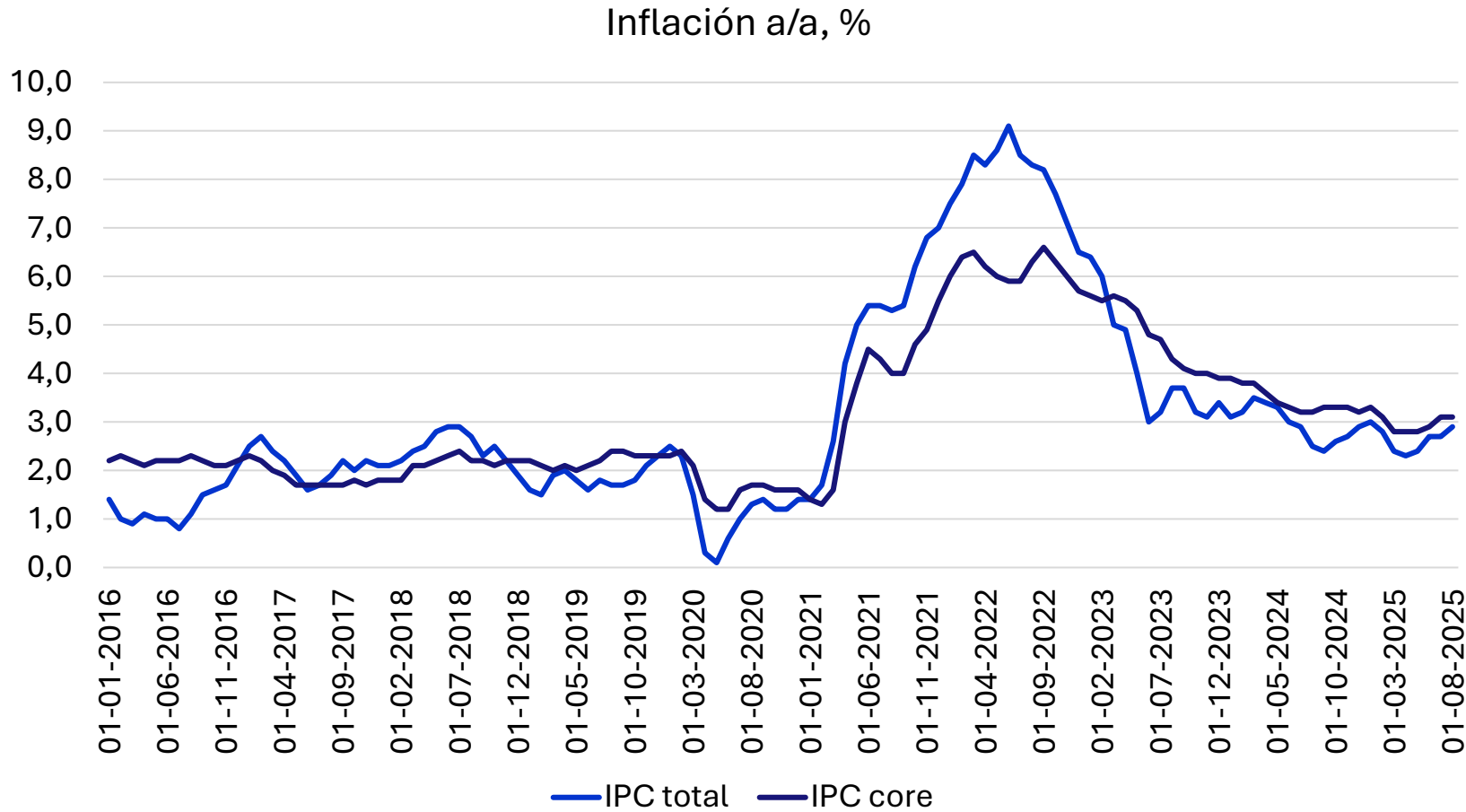
Metric	Actual	Estimate
CPI MoM	+0.4%	+0.3%
Core CPI MoM	+0.3%	+0.3%
CPI YoY	+2.9%	+2.9%
Core CPI YoY	+3.1%	+3.1%

Fuente: Bloomberg.



Informe
económico
mensual

EE.UU.: la inflación interanual se ha estabilizado en torno a 3%, por encima de los niveles pre pandemia.



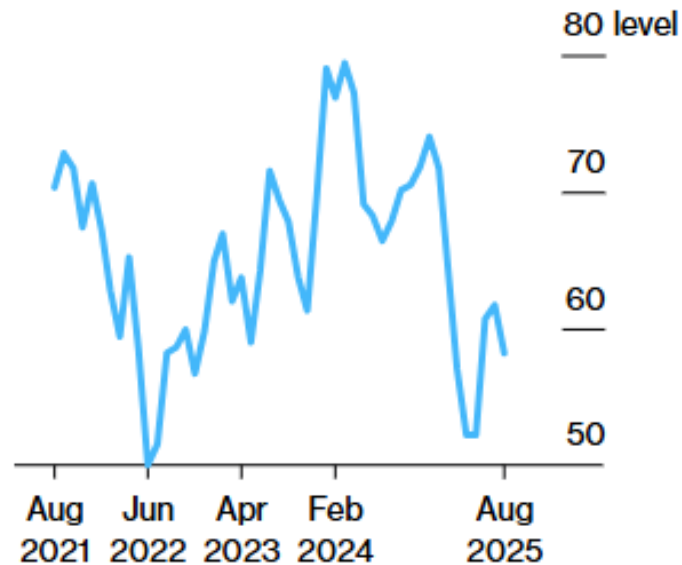
Informe
económico
mensual

EE.UU.: se deterioran las expectativas de los consumidores, quienes esperan más inflación, peores condiciones para comprar bienes durables y más desempleo en los próximos meses.

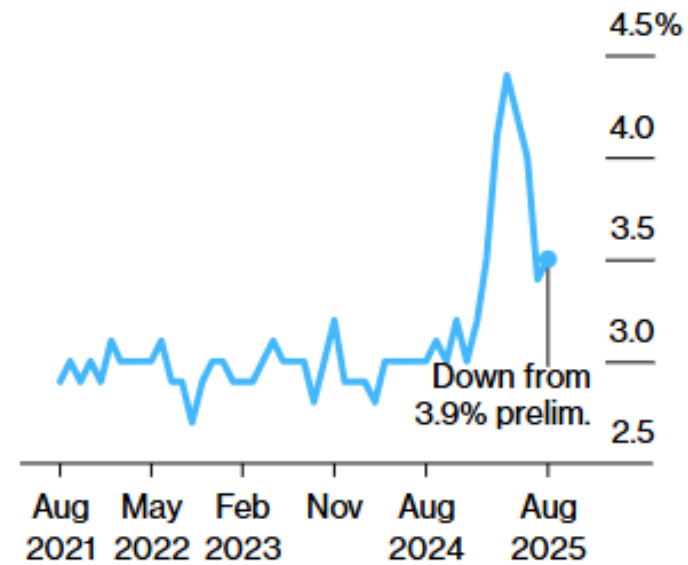
US Consumer Sentiment Retreats

Despite lingering inflation concerns, a long-run price gauge improved from earlier in the month

Consumer sentiment index

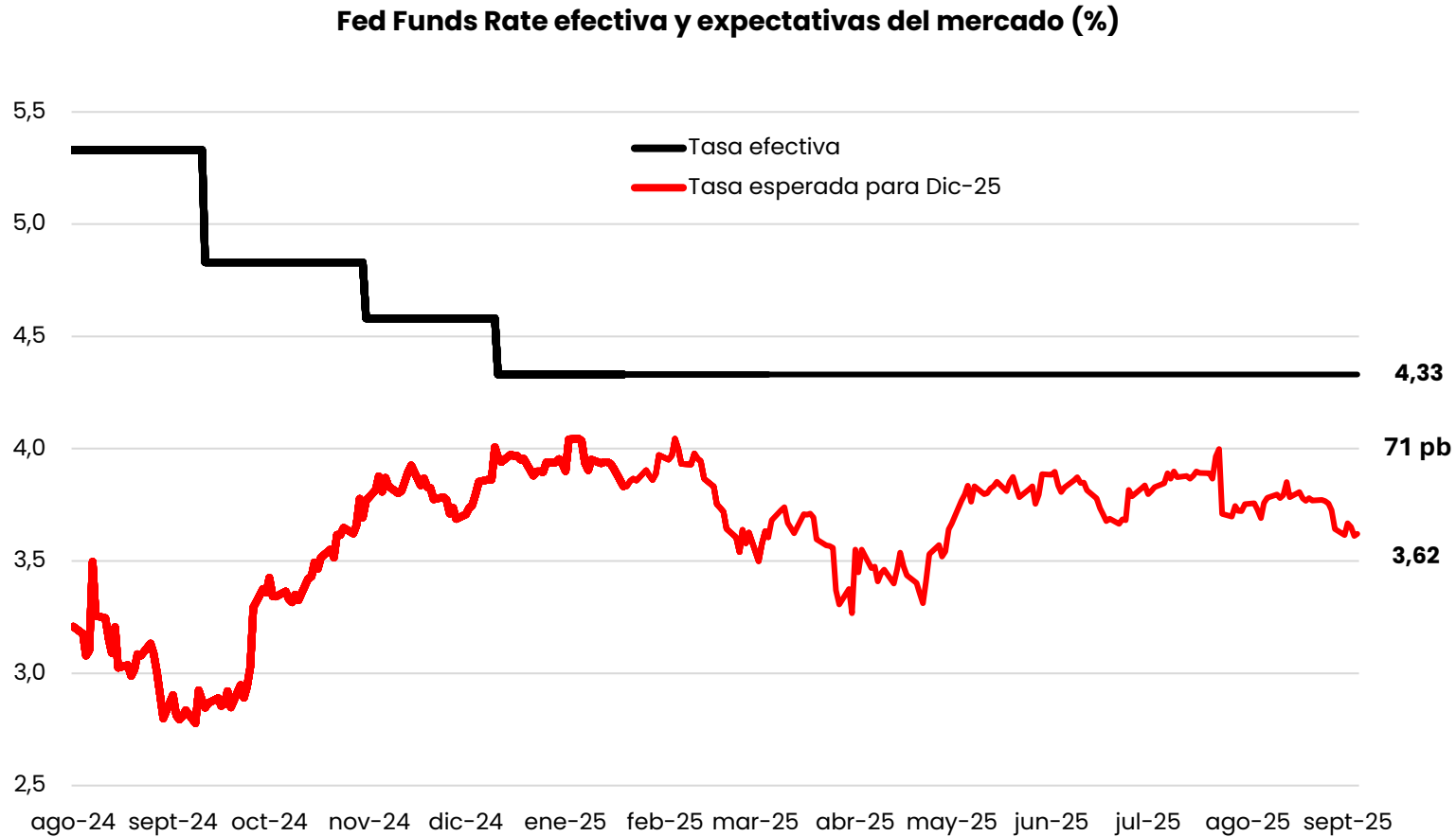


Expected long-term inflation rate



Source: University of Michigan
Note: Reflects average annual inflation over next five to 10 years

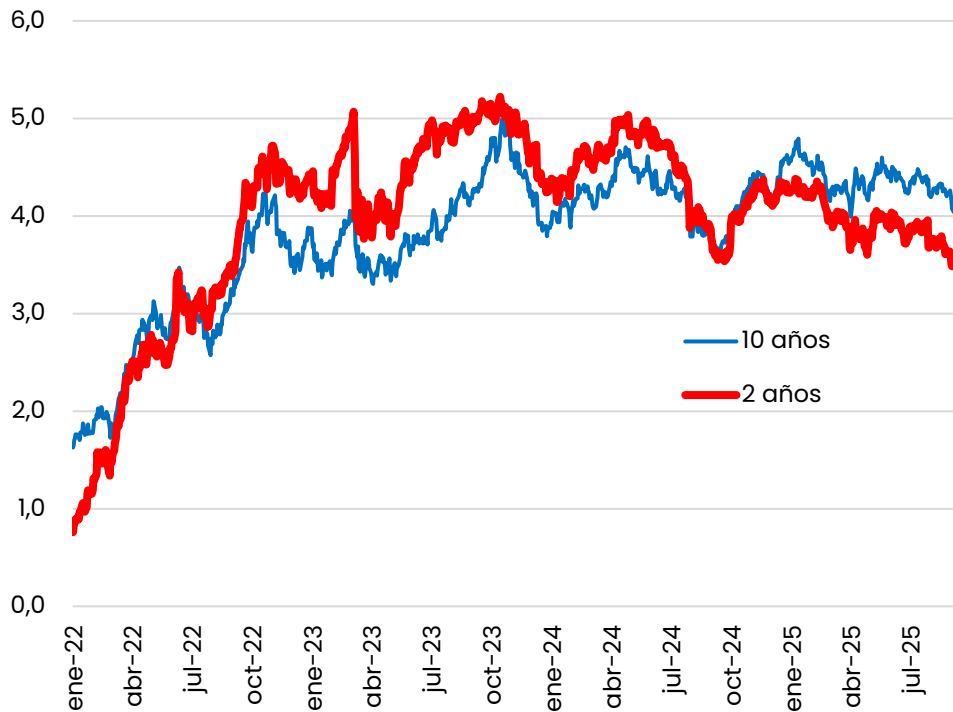
En el contexto de un mercado laboral más débil e inflación estable, **el mercado proyecta sucesivos recortes de 25 pb de la tasa Fed funds.**



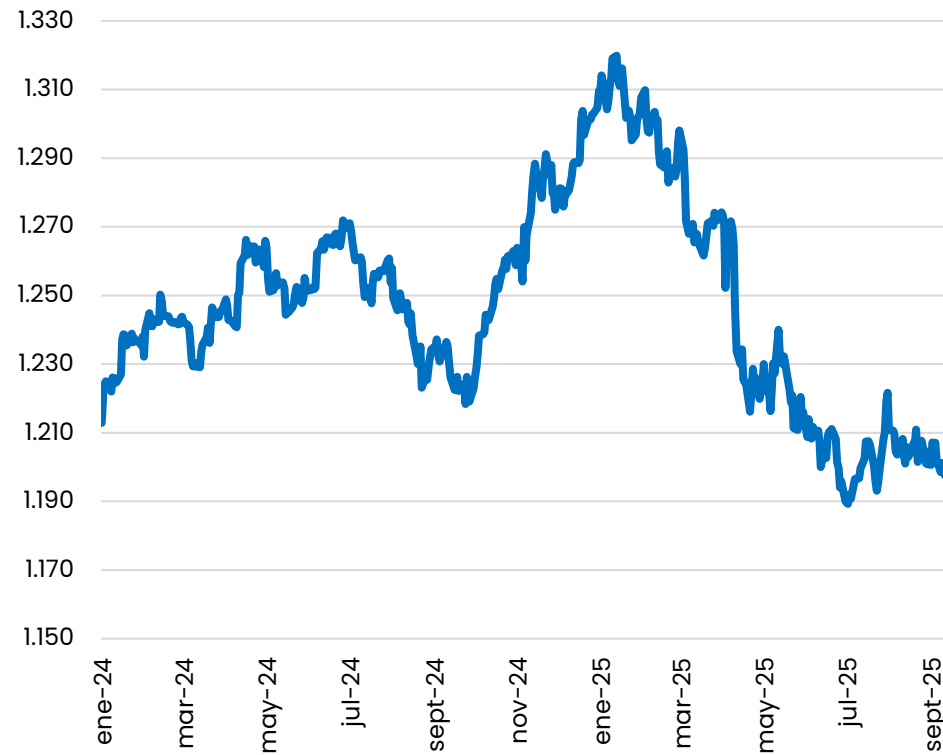
Informe
económico
mensual

Las tasas de interés han bajado y el dólar se ha vuelto a depreciar en las últimas semanas.

Tasa de interés del bono del Tesoro de EE.UU.
(%, USD)



Bloomberg Dollar Index (índice; 31/12/2004=1000)



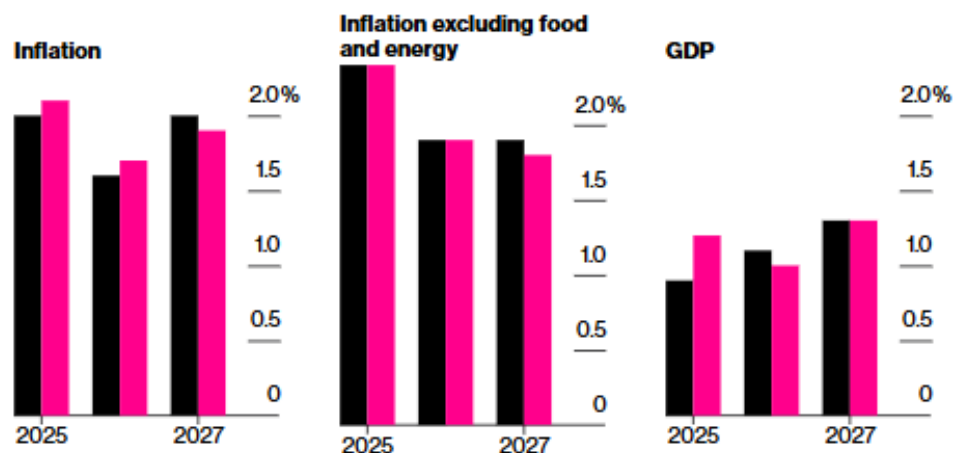
Fuente: Bloomberg.

Informe
económico
mensual

Banco Central Europeo mantuvo la tasa de referencia en 2%, señalando conformidad con la inflación y riesgos más balanceados para la actividad.

ECB's New Inflation and Growth Forecasts

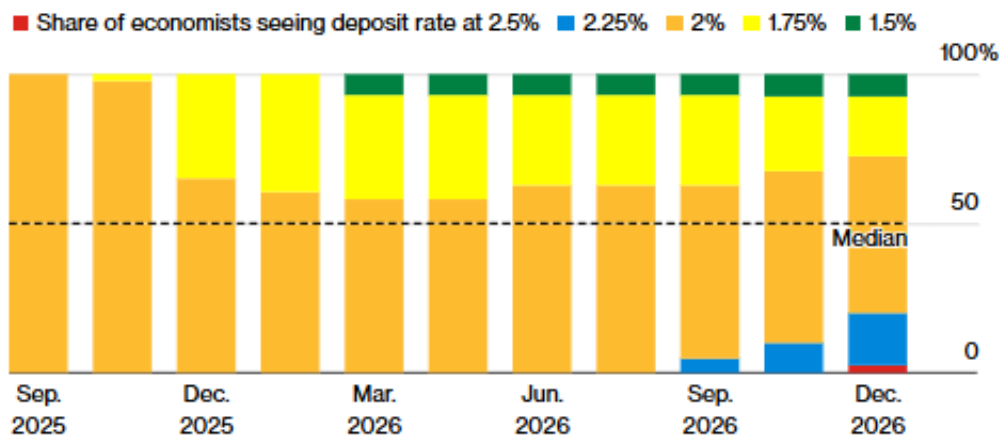
■ June forecast ■ September forecast



Source: ECB
Note: 2027 forecasts are first predictions from ECB

Economists Believe ECB Is Done Cutting Interest Rates

First hikes are anticipated from June next year

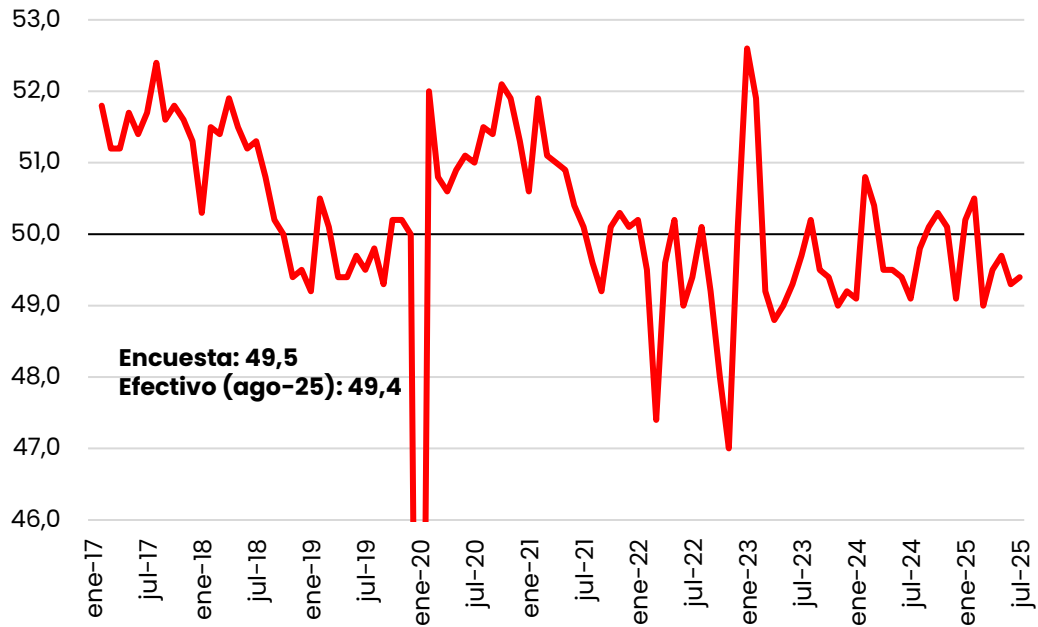


Source: Bloomberg survey of economists conducted Aug. 29-Sept. 3
Note: Figures may not add up to 100% due to rounding

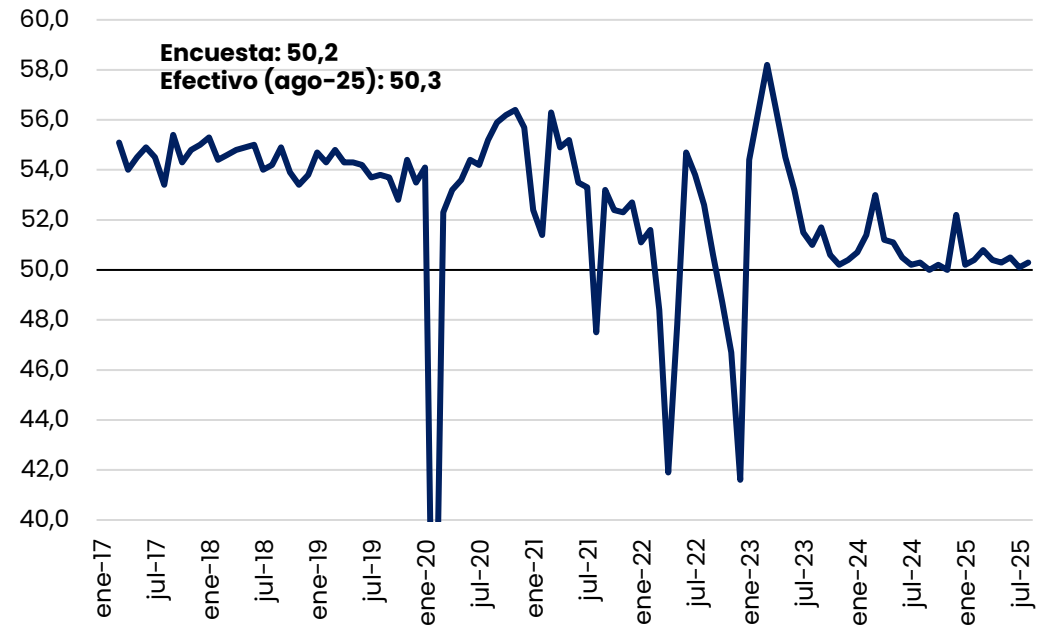
Informe
económico
mensual

China: las encuestas de gerentes de compra muestran un acotado dinamismo de la economía.

China: PMI manufacturero oficial (índice)



China: PMI no manufacturero oficial (índice)



Informe
económico
mensual

En agosto se moderó el crecimiento de las exportaciones e importaciones.

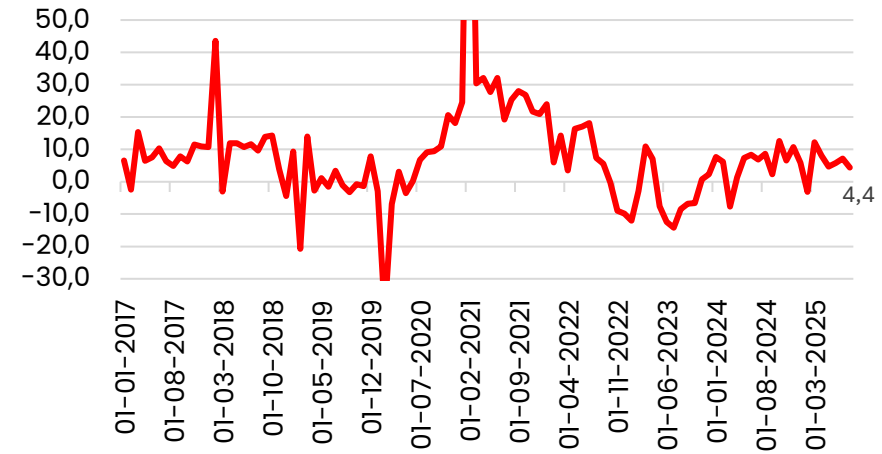
Chinese exports grow at slowest rate in 6 months

Shipments to US fall 33% in August as trade war with Washington weighs on economy

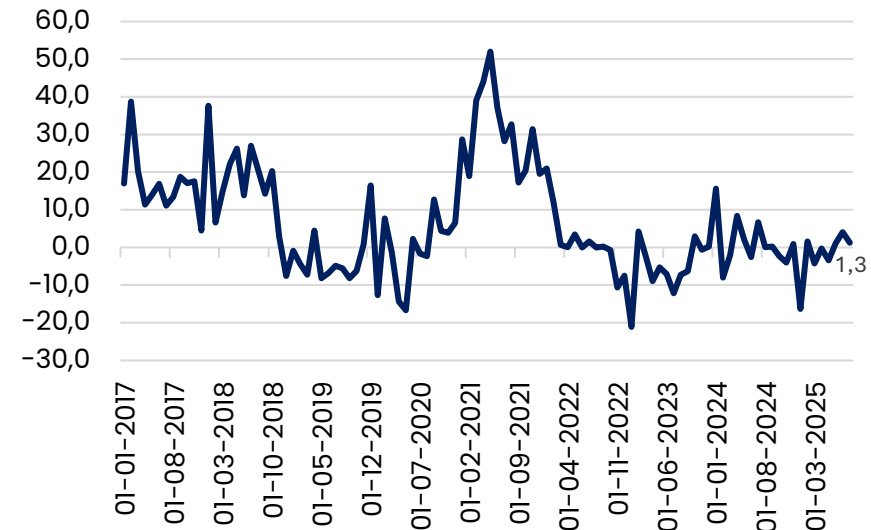


China has relied heavily on exports to drive growth in recent years © AFP via Getty Images

Exportaciones (var. %, a/a, en USD)



Importaciones (var. %, a/a, en USD)



Fuente: Bloomberg.

Informe
económico
mensual

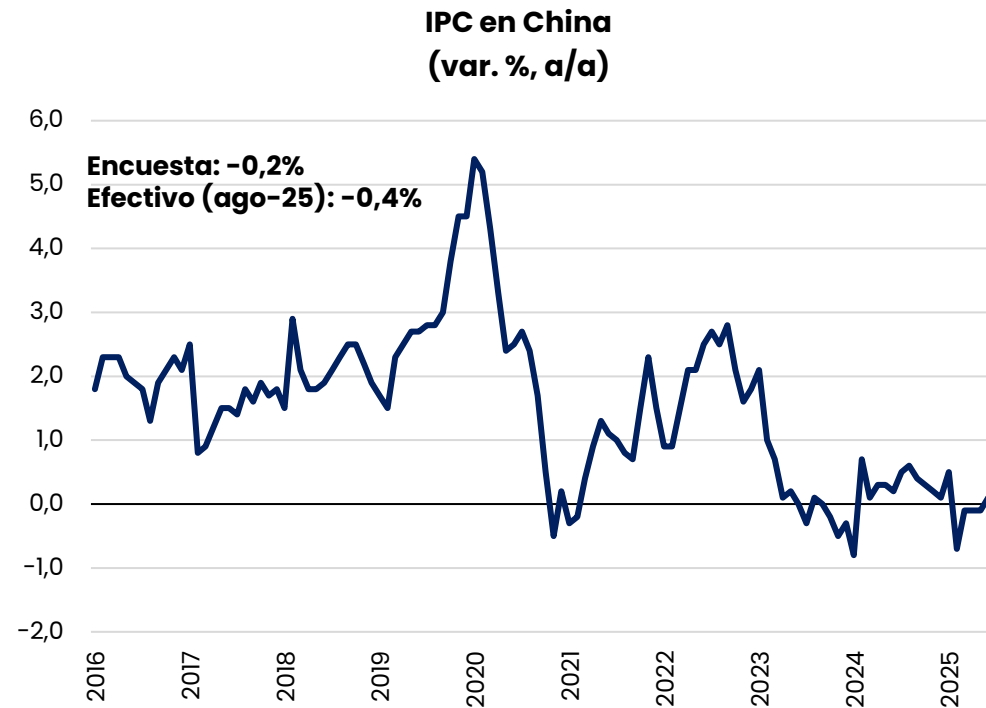
La inflación fue más negativa de lo previsto en agosto y confirmó un escenario de débil demanda y exceso de capacidad.

China slips back into deflation as economy shows signs of cooling

Beijing has tried to rein in industrial overproduction and boost spending to combat falling prices



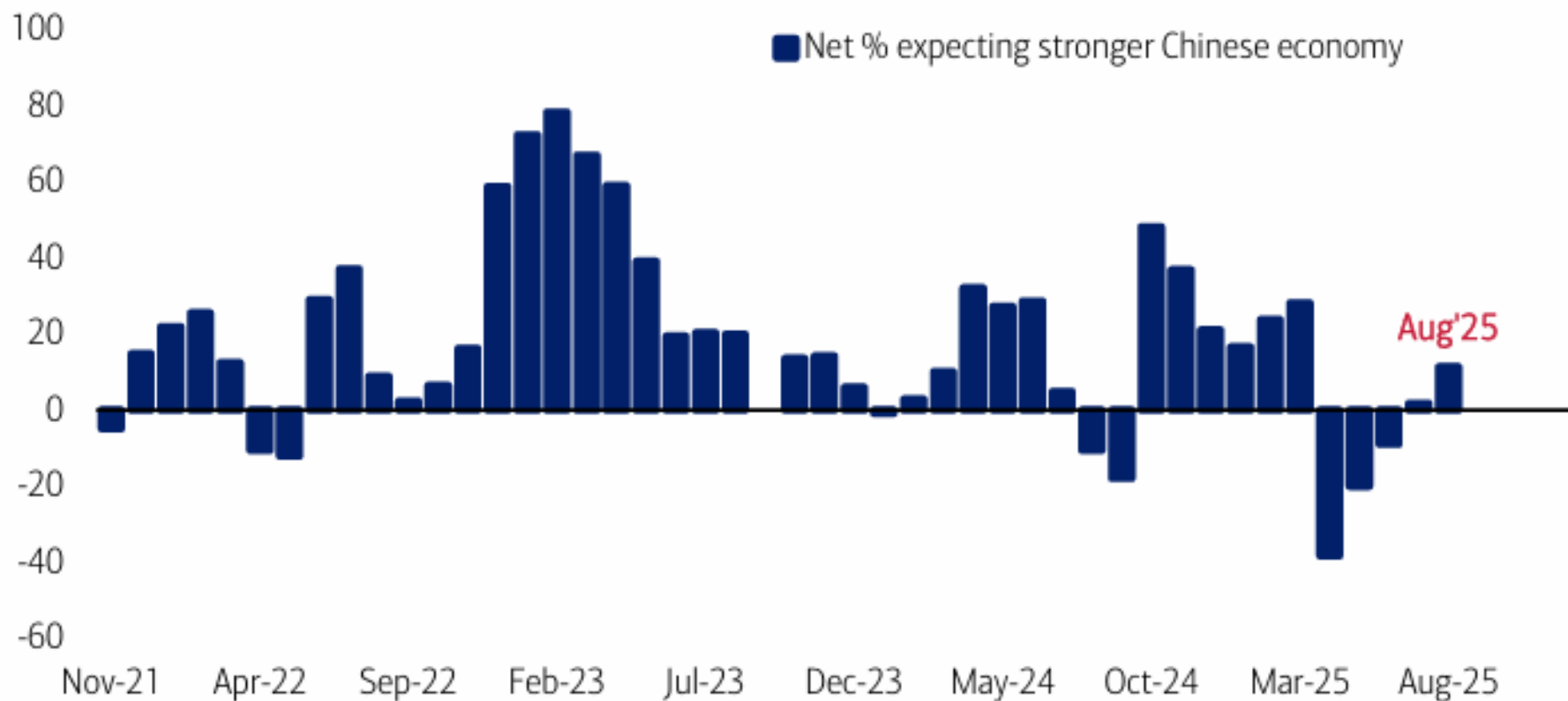
China's statistics bureau attributed the fall back into deflation to the comparison with last year's higher figure and weaker food prices © AFP/Getty Images



Informe
económico
mensual

Con todo, las expectativas para la economía han mejorado respecto de inicios de año. Quienes esperan que la economía se fortalezca alcanzaron en agosto el mayor nivel desde marzo.

Net % expecting stronger Chinese economy



Informe
económico
mensual

Con el avance de las negociaciones comerciales, se moderan las expectativas de desaceleración global en 2025 y 2026

	2024	Enero	2025 Sept.	Cambio	Enero	2026 Sept.	Cambio
EE.UU.	2.8	2.3	1.9	-0.4	1.9	1.9	0.0
China	5.0	3.9	4.8	0.9	3.4	3.6	0.2
India	6.5	6.0	6.8	0.8	6.3	6.0	-0.3
Eurozona	0.8	0.8	1.4	0.6	0.8	1.1	0.3
Japón	0.1	1.2	1.2	0.0	0.9	0.8	-0.1
Canadá	1.5	1.9	1.0	-0.9	1.6	0.6	-1.0
Reino Unido	1.1	0.7	1.3	0.6	0.9	1.0	0.1
Corea	2.0	1.3	0.8	-0.5	2.1	2.1	0.0
Argentina	-1.7	5.5	4.7	-0.8	4.0	3.7	-0.3
Brasil	3.4	2.2	2.1	-0.1	1.5	1.2	-0.3
Chile	2.6	2.0	2.3	0.3	2.0	2.1	0.1
Colombia	1.7	2.5	2.4	-0.1	2.4	2.5	0.1
México	1.5	1.3	1.0	-0.3	1.0	1.1	0.1
Perú	3.3	2.7	3.1	0.4	2.5	2.9	0.4
PIB mundial	3.2	2.7	3.0	0.3	2.6	2.6	0.0

Informe
económico
mensual



VALTIN CONSULTING

► **Equipo**

Hermann González

hermann.gonzalez@valtinconsulting.com

Javier Vergara

javier.vergara@valtinconsulting.com

Alberto Belmar

alberto.belmar@valtinconsulting.com

► **Dirección**

Av. El Golf 99, Oficina 702, Las
Condes-Chile

► **Sitio Web**

www.valtinconsulting.com

Informe Económico Mensual

15
Sept.
2025

 **Hermann González**

Hermann.gonzalez@valtinconsulting.com