PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot	Promedio	Promedio anual	
	2018	2019	2020	05-mar	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	409	356	384	343
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	66	54	56	54
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.4	-	-	5.1	3.9
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.2
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.1	2.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	5.6	3.8
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.73
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.54
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3,1*	3.8	3.9	3.0
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.0	-	-	5.9	3.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	1.0	-	-	1.9	0.1
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.5	1.4	1.7
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.0	0.1	0.0	0.5
DXY Index	94	97	96	92	89	90	90
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.24	1.22	1.23
CLP/USD	641	703	792	737	738	735	745
TCR (índice)	91	95	102	97	97	97	97

*A Enero 2021
**2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 1,2% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 1,4% (a US\$1,19), 0,9% (a US\$1,38) y 1,6% (a ¥108), respectivamente. En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron: el ARS (0,6%), el BRL (1,7%), el COP (0,9%), el MXN (2,1%) y el PEN (1,3%). El **CLP se depreció 1,6%, cerrando en \$737**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 15,6 pb.**, impulsada por declaraciones del **Presidente de la Fed en que reiteró que se mantendrán estímulos monetarios prolongados** (bajo costo del crédito y expansión de dinero) hasta que **el mercado laboral se recupere**, alcanzando al cierre de este Informe 1,56%.
- ▶ **El precio del cobre cayó 1,6%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,09** la libra. **La OPEP**, junto a otros productores, **decidieron mantener sus recortes de producción de petróleo más allá de abril**. **Ello volvió a impulsar el precio del crudo, que alcanzó su máximo valor desde abril del 2019, en torno a US\$ 65 el barril**.
- ▶ **Las bolsas registraron resultados mixtos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX aumentó 1,8 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 29,7 pts
- ▶ **La Cámara de Representantes de EE.UU aprobó el paquete fiscal del Presidente Biden por US \$ 1,9 trillones**, el cual **no incorpora el aumento en el salario mínimo**.
- ▶ **En EE.UU.**, la tasa de desempleo en febrero bajó a 6,2% (ene: 6,3%), con una **creación de empleo que superó con creces las expectativas del mercado, alcanzando 379 miles de puestos de trabajo**. La versión final de los PMI de fabricación y servicios en febrero se ubicaron sobre el terreno neutral (50 pts.); en 59 y 60 pts., respectivamente. En enero, la balanza comercial arrojó un déficit de US\$ 68,2 billones (dic: US\$ -67 billones).
- ▶ En la Eurozona, **la inflación a/a (versión preliminar) total en febrero se mantuvo en 0,9%; la inflación subyacente se desaceleró a 1,1%** (ene: +1,4%). El PMI de fabricación en febrero continuó en terreno optimista, aumentando a 58 pts (ene: 55 pts.), mientras que el de servicios se mantuvo bajo el terreno neutral, con 46 pts (ene: 45 pts.). En tanto, las ventas minoristas en enero decepcionaron al mercado, contrayéndose 6,4% a/a (dic: +0,9%). Por otra parte, **la tasa de desempleo en enero se mantuvo en 8,1%**.
- ▶ **En China, la Asamblea Nacional Popular define el objetivo de PIB 2021 en torno a 6%**.

- ▶ En **Latinoamérica**, en **Argentina** la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en enero crecieron a 4,4% y 23,3%, respectivamente. En **Brasil**, el **PIB a/a 4T20 retrocedió 1,1%** (3T20: -3,9%) y la **producción industrial a/a en enero aumentó 2,0%** (dic: +8,2%). En **Perú**, la **inflación a/a en febrero se desaceleró a 2,4%** (ene: +2,7%).

NACIONAL

- ▶ En línea con nuestras expectativas, el **IMACEC a/a en enero**, mes que tuvo dos días hábiles menos que en enero de 2020, **cayó 3,1%**. La producción de bienes retrocedió 2,9%, debido a caídas en los sectores minería (1,5%), manufactura (1,8%) y resto de bienes (3,4%). En tanto, servicios se contrajo 6,3%; explicado por transporte, restaurantes y hoteles, actividades culturales y servicios empresariales. El sector comercio contuvo parcialmente la caída, al crecer 8,8% a/a.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en febrero se mantuvo por segundo mes consecutivo en terreno optimista, aumentando a 56 pts.** A nivel de sectores, el comercio se posicionó en 58 pts., industria en 56 pts y minería en 63 pts. El sector construcción se encuentra bajo el terreno neutral, con 44 pts. En tanto, la confianza de los consumidores (IPEC) en el mismo mes aumentó, aunque continúa en terreno pesimista con 32 pts.
- ▶ Durante el primer mes del año, los ingresos del Gobierno Central Presupuestario cayeron 3,9% a/a real; incidido por la tributación no minera. Por su lado, los gastos a/a del Gobierno Central aumentaron 15,1% real, impulsados principalmente por subsidios y donaciones. Así en enero, se obtuvo un superávit del 0,1% del PIB; donde los ingresos representan un 2,0% del PIB y los gastos un 1,9% del PIB.
- ▶ **A fines de enero, los Fondos Soberanos no experimentaron cambios sustanciales respecto de diciembre. El FEES cerró en US\$ 8.875 millones, mientras que el FRP terminó enero con US\$ 10.106 millones.**
- ▶ El **Índice de Remuneraciones** en enero creció 4,2% a/a. **En términos reales, el indicador creció 1,1%.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	08-mar	China	Reservas Internacionale	Febrero	US\$ 3.210 b	US\$ 3.200 b
Lunes	08-mar	China	Balanza Comercial	Febrero	US\$ -7,43 b	US\$ 59 b
Lunes	08-mar	Japón	PIB t/t anuaizado	4T20 final	22,7%	12,7%
Lunes	08-mar	Chile	IPC m/m	Febrero	0,7%	0,4%
Martes	09-mar	Eurozona	PIB a/a	4T20 final	-4,3%	-5,0%
Martes	09-mar	China	IPC a/a	Febrero	-0,3%	-0,3%
Martes	09-mar	México	IPC a/a	Febrero	3,5%	3,8%
Miércoles	10-mar	EE.UU.	IPC a/a	Febrero	1,4%	1,7%
Jueves	11-mar	Eurozona	RPM	Marzo	0,0%	0,0%
Jueves	11-mar	Argentina	IPC a/a	Febrero	38,5%	-
Jueves	11-mar	Brasil	IPC a/a	Febrero	4,6%	5,0%
Jueves	11-mar	Perú	RPM	Marzo	0,25%	-

Paridades								
	5-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.0	90.9	90.4	90.5	1.2	1.2	2.3	(5.0)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.21	1.21	1.21	(1.4)	(1.4)	(2.5)	6.0
JPY (yen/US\$)	108.3	107	105	105	1.6	1.6	4.9	2.0
GBP (US\$/libra)	1.38	1.39	1.40	1.38	(0.9)	(0.9)	1.0	6.6
BRL (real/US\$)	5.70	5.60	5.39	5.38	1.7	1.7	9.6	23.5
COP (peso/US\$)	3642	3608	3559	3510	0.9	0.9	6.2	3.4
MXN (peso/US\$)	21.3	20.9	20.4	20.0	2.1	2.1	6.9	7.3
PEN (sol/US\$)	3.70	3.6	3.7	3.6	1.3	1.3	2.2	6.8
ARS (peso/US\$)	90.4	89.8	89.1	88.5	0.6	0.6	7.4	44.8
CLP (peso/US\$)	737.0	725	708	722	1.6	1.6	3.5	(10.5)

Tasas de Interés 10 años								
	5-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.56	1.40	1.34	1.21	15.6	15.6	64.8	64.9
LIBOR 3M US\$	0.18	0.19	0.18	0.19	(1.3)	(1.3)	(6.3)	(82.3)
Reino Unido	0.75	0.82	0.70	0.52	(6.9)	(6.9)	55.4	42.0
Alemania	-0.30	-0.26	-0.31	-0.43	(4.3)	(4.3)	26.6	38.3
España	0.39	0.42	0.36	0.16	(3.0)	(3.0)	34.6	18.0
Italia	0.76	0.76	0.62	0.48	(0.6)	(0.6)	21.2	(31.3)
Francia	-0.05	-0.01	-0.06	-0.20	(3.9)	(3.9)	29.2	30.2
Japón	0.09	0.16	0.11	0.06	(6.8)	(6.8)	7.1	20.6
Brasil	8.42	8.49	8.01	7.85	(6.5)	(6.5)	151.3	169.1
México	6.30	6.23	6.06	5.57	7.7	7.7	77.5	(5.7)
China	3.25	3.28	3.27	3.24	(3.0)	(3.0)	10.3	56.4
Chile	3.08	2.97	2.81	2.62	11.0	11.0	44.0	(13.0)

Materias Primas								
	5-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	65.6	61.5	59.2	59.5	6.6	6.6	35.1	42.8
Petroleo Brent (US\$/baril)	68.8	64.4	62.1	62.9	6.7	6.7	34.4	37.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	409.2	416	399	375	(1.6)	(1.6)	16.5	59.2
Hierro (US\$/Dry MT)	167.4	165.4	163.8	160.0	1.2	1.2	9.4	97.2
Oro (US\$/t oz.)	1696.2	1728.8	1777.4	1823.2	(1.9)	(1.9)	(10.7)	0.7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,739	3,811	3,907	3,935	(1.9)	(1.9)	(0.5)	23.6
Reino Unido (UKX)	6,650	6,483	6,624	6,590	2.6	2.6	2.9	(0.8)
Alemania (DAX)	13,948	13,786	13,993	14,050	1.2	1.2	1.7	16.8
España (IBEX)	8,304	8,225	8,152	8,055	1.0	1.0	2.9	(4.4)
Italia (FTSE MIB)	23,001	22,849	23,136	23,411	0.7	0.7	3.5	6.7
Francia (CAC40)	5,794	5,703	5,774	5,704	1.6	1.6	4.4	8.1
Japón (NKY)	28,864	28,966	30,018	29,520	(0.4)	(0.4)	5.2	35.3
Turquía	1,542	1,471	1,560	1,538	4.8	4.8	4.4	37.9
Brasil (IBOV)	113,599	110,035	118,431	119,429	3.2	3.2	(4.6)	11.1
México (MEXBOL)	46,080	44,593	44,900	44,203	3.3	3.3	4.6	8.8
China (SHCOMP)	3,502	3,509	3,696	3,655	(0.2)	(0.2)	0.8	14.0
Chile (IPSA)	4,670	4,573	4,624	4,599	2.1	2.1	11.8	8.0
VIX Index	29.7	28.0	22.1	20.0	6.3	6.3	30.5	(25.0)