PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot	Promedio	Promedio anual	
	2018	2019	2020	12-mar	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	411	351	379	343
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	66	58	60	56
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.4	-	-	5.4	4.0
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.0
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.0	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	5.8	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	2,8*	3.4	3.7	2.9
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	-	-	2.1	0.6
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.7	1.6	1.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.1	0.4	0.1	0.8
DXY Index	94	97	96	92	92	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.19	1.19	1.18
CLP/USD	641	703	792	719	741 ↓	733	750
TCR (índice)	91	95	102	95	97 ↓	96	96

*A Febrero 2021

**2018: Corresponde al BCU-10

↓ Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza. ↑

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,1% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro no registró cambios respecto a la semana previa. La libra se apreció frente al USD en 0,2% (a US\$1,39), mientras que el JPY se depreció frente al USD en 0,7% (a ¥109). En Latinoamérica se apreciaron el BRL (1,9%), el COP (1,6%) y el MXN (2,4%); el ARS y el PEN se depreciaron 0,5% y 0,3%, respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 2,4%, cerrando en \$719**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6,7 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,63%**. **El precio del cobre subió 0,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,11 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI retrocedió 0,4%, llegando a US\$ 66 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances generalizados en las ED**. El indicador de volatilidad **VIX** cayó 2,6 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 22,1 pts**.
- ▶ **La OECD proyectó que la economía mundial crecerá 5.6% este año**, elevando su proyección desde 4.2% realizada en diciembre pasado; señaló que **los riesgos** están relacionados a **la velocidad de vacunación, al levantamiento de las restricciones y si se mantienen bajo control las nuevas variantes del coronavirus**.
- ▶ En **EE.UU** el Congreso aprobó **el paquete fiscal del Presidente Biden por US\$ 1,9 trillones**. **El IPC a/a en febrero se aceleró a 1,7%** (ene: 1,4%); su versión subyacente (excluye alimentos y energía) fue 1,3% (ene: 1,4%). Por otro lado, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía se ubicaron en 712 mil peticiones, menos de lo esperado, aunque siguen siendo muy superiores a los niveles pre pandemia.
- ▶ En la **Eurozona**, la Presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que **el BCE incrementará significativamente sus compras de bonos en 2T21 para enfrentar el alza de tasas de interés de largo plazo**. El BCE mantuvo sus tasas de referencia de política monetaria, sin cambios. También actualizó sus proyecciones de crecimiento e inflación, elevando ambas respecto a la proyección de diciembre del año pasado. Así, para el **PIB de la Eurzona** proyecta un **alza de 4% en 2021** (antes 3,9%), en tanto que para la **inflación** proyecta un **promedio para 2021 de 1,5%** (antes 1%), principalmente por condiciones de oferta.
- ▶ En **China**, **las cifras de balanza comercial acumuladas en enero y febrero arrojaron un superávit comercial de US\$ 103,25 billones** (enero-febrero 2020 US\$-7,1 billones), superando las expectativas del mercado. El resultado se explica por un fuerte crecimiento de las exportaciones (60,6% a/a) e importaciones que crecieron

22,2% a/a. Por otro lado, **las reservas internacionales en febrero fueron US\$ 3.205 billones** (ene: US\$ 3.211 billones). En tanto, **la inflación a/a en febrero fue -0,2%** (ene: -0,3%).

- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM; en 0,25%.
- ▶ En **Latinoamérica, la inflación a/a se aceleró en febrero: Argentina (40,7%), Brasil (5,2%) y México (3,8%)** (ene: 38,5%, 4,6% y 3,5%, respectivamente). En tanto, **en México, la producción industrial a/a en enero se contrajo 4,9%** (dic: -2,1%).

NACIONAL

- ▶ **El Presidente Piñera anunció la entrega de un nuevo Bono Clase Media**, de entre \$400 mil y \$600 mil por perceptor. También anunció un **Préstamo Solidario sin intereses**, con un año de gracia y pagadero en 4 cuotas anuales. **Ambas medidas beneficiarían a alrededor de 1,5 millones de familias y 3,6 millones de personas**. Por último, **anunció 50 mil nuevos subsidios de arriendo**, los cuales cubrirían hasta \$250 mil del arriendo mensual por 3 meses.
- ▶ Esta semana se anunció el **endurecimiento de las medidas de confinamiento en la Región Metropolitana, pasando toda la región a Fase 2**.
- ▶ **La inflación m/m de febrero sorprendió a la baja al mercado, al registrar 0,2% y 2,8% a/a**. La inflación SAE (sin alimentos ni energía) fue 0,2% m/m; donde los precios de los bienes aumentaron 0,5% y los de los servicios no experimentaron cambios. Por su lado, alimentos retrocedió 0,5% m/m, mientras que energía avanzó 2,2%.
- ▶ **La EEE reveló que los encuestados no prevén alzas en la TPM hasta febrero de 2022**. Hacia adelante, la mediana de los encuestados proyecta una normalización de la tasa rectora a 1,0% (17 meses), 1,5% (23 meses) y 2,0% (35 meses). Por otra parte, **las proyecciones de inflación m/m para marzo y abril se sitúan en 0,4% y 0,3%, respectivamente**. A diciembre 2021 y 2022, se espera que la inflación a/a se ubique en 3,2% y 3,0%. En materia de actividad, la mediana de la EEE espera que **el PIB de este año recupere parte de la caída de 2020, al crecer 5,3%. Para 2022 estima un crecimiento de 3,5%**.
- ▶ **La balanza comercial en febrero registró un superávit de US\$ 1.516 millones**. El valor de las **exportaciones totales aumentó 65,3% a/a**, impulsado por todos sus componentes: minería (60,5%), ASP (71,8%) e industriales (3,5%). En tanto, el valor de **las importaciones creció 31,5% a/a**, donde bienes de consumo creció 36,7%, bienes intermedios 28% y bienes de capital se aceleró a 33,2%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	15-mar	Argentina	Actividad Económica a/a	Enero	1,3%	-0,5%
Lunes	15-mar	Perú	Actividad Económica a/a	Enero	0,5%	-
Martes	16-mar	EE.UU.	Producción industrial m/m	Febrero	0,9%	0,4%
Martes	16-mar	EE.UU.	Utilización de capacidad	Febrero	75,6%	75,5%
Miércoles	17-mar	EE.UU.	RPM	Marzo	0,25%	0,25%
Miércoles	17-mar	Eurozona	IPC a/a	Febrero final	0,9%	0,9%
Jueves	18-mar	Japón	IPC a/a	Febrero	-0,6%	-0,4%
Jueves	18-mar	Reino Unido	RPM	Marzo	0,10%	0,10%
Jueves	18-mar	Colombia	Actividad Económica a/a	Enero	-2,5%	-
Jueves	18-mar	Chile	CC.NN. y balanza de pagos	4T20	-	-

Paridades								
	12-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	91.9	92.0	90.9	90.4	(0.1)	1.1	2.2	(5.7)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.19	1.21	1.21	(0.0)	(1.3)	(2.5)	6.5
JPY (yen/US\$)	109.1	108	107	105	0.7	2.4	5.7	4.3
GBP (US\$/libra)	1.39	1.38	1.39	1.40	0.2	(0.5)	1.5	10.3
BRL (real/US\$)	5.58	5.68	5.60	5.39	(1.9)	(0.5)	7.3	16.3
COP (peso/US\$)	3578	3635	3608	3559	(1.6)	(0.8)	4.3	(9.5)
MXN (peso/US\$)	20.8	21.3	20.9	20.4	(2.4)	(0.3)	4.5	(5.2)
PEN (sol/US\$)	3.70	3.7	3.6	3.7	0.3	1.5	2.3	4.9
ARS (peso/US\$)	90.9	90.4	89.8	89.1	0.5	1.2	8.0	44.8
CLP (peso/US\$)	719.0	737	725	708	(2.4)	(0.9)	1.0	(15.8)

Tasas de Interés 10 años								
	12-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.	1.63	1.57	1.40	1.34	6.7	22.9	72.0	82.9
LIBOR 3M US\$	0.18	0.19	0.19	0.18	(0.1)	(0.4)	(5.4)	(55.6)
Reino Unido	0.83	0.76	0.82	0.70	7.0	0.6	62.9	56.1
Alemania	-0.30	-0.30	-0.26	-0.31	0.6	(3.6)	27.3	44.5
España	0.33	0.39	0.42	0.36	(6.0)	(9.0)	28.6	(18.1)
Italia	0.65	0.75	0.76	0.62	(10.8)	(11.5)	10.3	(111.4)
Francia	-0.06	-0.05	-0.01	-0.06	(0.5)	(4.3)	28.8	5.7
Japón	0.12	0.09	0.16	0.11	3.0	(3.8)	10.1	18.5
Brasil	8.62	8.23	8.49	8.01	39.5	13.3	171.2	0.2
México	6.30	6.28	6.23	6.06	2.4	7.2	77.0	(142.0)
China	3.26	3.25	3.28	3.27	1.0	(2.0)	11.3	63.0
Chile	3.09	3.08	2.97	2.81	1.0	12.0	44.0	(32.0)

Materias Primas								
	12-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	65.9	66.1	61.5	59.2	(0.4)	7.1	35.7	109.0
Petroleo Brent (US\$/baril)	69.1	69.4	64.4	62.1	(0.5)	7.2	34.9	121.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	410.6	409	416	399	0.3	(1.3)	16.9	68.1
Hierro (US\$/Dry MT)	159.9	162.4	165.4	163.8	(1.5)	(3.3)	4.5	92.0
Oro (US\$/t oz.)	1702.4	1698.5	1728.8	1777.4	0.2	(1.5)	(10.4)	6.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,926	3,842	3,811	3,907	2.2	3.0	4.5	58.3
Reino Unido (UKX)	6,755	6,631	6,483	6,624	1.9	4.2	4.6	29.0
Alemania (DAX)	14,505	13,921	13,786	13,993	4.2	5.2	5.7	58.3
España (IBEX)	8,623	8,287	8,225	8,152	4.1	4.8	6.8	34.9
Italia (FTSE MIB)	24,081	22,966	22,849	23,136	4.9	5.4	8.3	61.7
Francia (CAC40)	6,038	5,783	5,703	5,774	4.4	5.9	8.8	49.3
Japón (NKY)	29,718	28,864	28,966	30,018	3.0	2.6	8.3	60.1
Turquía	1,557	1,542	1,471	1,560	1.0	5.8	5.5	66.3
Brasil (IBOV)	113,722	115,202	110,035	118,431	(1.3)	3.4	(4.4)	56.7
México (MEXBOL)	47,812	46,343	44,593	44,900	3.2	7.2	8.5	30.5
China (SHCOMP)	3,453	3,502	3,509	3,696	(1.4)	(1.6)	(0.6)	18.1
Chile (IPSA)	4,833	4,714	4,573	4,624	2.5	5.7	15.7	29.7
VIX Index	22.1	24.7	28.0	22.1	(10.3)	(20.9)	(2.8)	(70.7)