

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Promedio	Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	11-mar	dic-22
Precio del cobre (US\$cent/lb.)	272	280	423	452	460	430
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	94	106	90
PIB mundial (%)	2.8	-3.3	5.8	4.3 ↓	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	5.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.6	3.6	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.2	-2.3	6.1	3.9	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.27	0.56	0.25	1.15	0.25	2.00
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.25	5.50	7.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	7.4	7,8*	6.2
PIB Chile (%)	0.9	-5.8	12.0	2.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.7	1.3	-4.9	-4.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	1.9	2.0	2.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	1.6	2.1
DXY Index	97	96	92	99	99	100
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.09	1.10	1.08
JPY/USD	109	107	110	116	117	116
CLP/USD	703	792	759	817	802	833
TCR (Índice)	95	102	103	109	107	109

*A Febrero 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) no experimentó cambios durante la semana**, cerrando en **99**. La libra y el JPY se depreciaron frente al USD, en 1,1% (a US\$ 1,31) y 1,8% (a ¥ 117), respectivamente. Por su lado, el Euro se apreció frente al USD en 0,5% (a US\$ 1,10). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el BRL (0,8%), el MXN (0,2%) y el PEN (2,2%). Por su parte, el ARS y el COP se depreciaron en 0,7% y 0,4%, respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 0,5%, cerrando en \$802**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 28,2 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,01%**. **El precio del cobre cayó 3,1%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,60 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 8,1%**, llegando a **US\$ 106 por barril**. Por su parte, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX** cayó 2,5 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 29,4 pts**.
- ▶ **En EE.UU., la inflación a/a en febrero, medida por el IPC, se aceleró a 7,9%** (ene: 7,5%), **mientras que su versión subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 6,4%** (ene: 6,0%), ambos indicadores en línea con lo esperado. En tanto, **las cifras de balanza comercial en enero decepcionaron al mercado, arrojando un déficit de US\$ 89,7 billones** (dic: -US\$ 82 billones). Por otro lado, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada fueron 227 mil peticiones, aumentando levemente respecto de la semana precedente (216 mil).
- ▶ **En la Eurozona, el BCE mantuvo sus tipos de interés intactos**, aunque **sorprendió con los anuncios acerca de la normalización del balance monetario**. Así, **el BCE apuntó a reducir las compras de bonos a 30.000 millones de euros en mayo y luego a 20.000 millones de euros en junio**. Por otra parte, **el PIB a/a en 4T21 cerró en 4,6%** (3T21: +4,0%), mientras que el empleo a/a en 4T21 aumentó 2,2% (3T21: +2,1%).
- ▶ **En China, la inflación a/a en febrero se mantuvo en 0,9%**, en línea con lo esperado. **La balanza comercial acumulada en enero y febrero registró un superávit de US\$ 116 billones**, donde exportaciones e importaciones, acumuladas en mismo período, crecieron a/a en **16,3% y 15,5%**, respectivamente.

- ▶ Los Bancos Centrales de Polonia y Perú aumentaron su TPM en 75 y 50 pb., respectivamente, a 3,50% y 4,00%.
- ▶ En Argentina, la producción industrial a/a en enero se contrajo 0,3% (dic: +10,1% a/a). Por su lado, en Brasil, la producción industrial y las ventas minoristas a/a en enero retrocedieron 7,2% y 1,9%, respectivamente (dic: -5,0% y -2,9% a/a). En Brasil, Colombia y México, la inflación (IPC) a/a se mantuvo elevada en febrero, registrando 10,5%, 8,0% y 7,3%, respectivamente (ene: 10,4%, 6,9% y 7,1%, respectivamente).

NACIONAL

- ▶ La inflación m/m de febrero, de 0,3%, se ubicó bajo lo esperado por el mercado; en términos a/a aumentó a 7,8%. La evolución m/m se explica principalmente por los componentes volátiles: alimentos y energía crecieron 1,8% y 1,6%, respectivamente. En tanto, la inflación sin volátiles aumentó 0,7% m/m. En términos de IPC transable y no transable, el primero aumentó 0,6% m/m, mientras que el segundo cayó 0,1% m/m. La inflación de alimentos subió fuertemente, a 9,1% a/a (enero: 6,2% a/a). A nivel de productos, destaca el aumento en el precio del pan, la carne de vacuno, automóvil nuevo y las gasolinás; y las disminuciones en paquete turístico y servicio de transporte aéreo
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de marzo reveló que la mediana de los encuestados apuntan a que el PIB en 2022 crezca 2,0%, y que en 2023 se ubique en torno a 1,5%. La TPM se ubicaría en 7,00% en la reunión de este mes, y 7,5% en la reunión subsiguiente (mayo). Así, 5 meses adelante, la tasa rectora alcanzará su peak (agosto: 7,75%); para luego cerrar 2022 en 7,50%. A 11, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá desde 7,00%, a 5,00%, para terminar en 4,00% en el último plazo. Respecto a la inflación de corto plazo, los encuestados esperan que la inflación m/m crezca 0,8% en marzo y 0,5% en abril. A diciembre 2022 y 2023, las proyecciones a/a de la inflación se ubican en 5,8% y 4,0%, respectivamente.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en enero creció 7,5% a/a. En términos reales, el indicador cayó 0,2% a/a.
- ▶ La balanza comercial en febrero registró un superávit de US\$121 millones. Las exportaciones totales crecieron 4,1% a/a, impulsadas por el sector ASP (20%) y exportaciones industriales (14,7%); en tanto, las exportaciones mineras retrocedieron 3,6%, y las de cobre lo hicieron en 9,2%. Por su lado, las importaciones totales continuaron con un fuerte dinamismo, creciendo 34,1% a/a, con importantes crecimientos de todos sus componentes: bienes de consumo (38,3%), bienes intermedios (36,8%) y bienes de capital (21,5%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
14-mar	Lunes	China	Producción Industrial a/a	Enero- Febrero	-	4,0%
15-mar	Martes	Argentina	IPC a/a	Febrero	50,7%	51,7%
15-mar	Martes	Perú	Actividad económica a/a	Enero	1,7%	-
16-mar	Miércoles	EE.UU.	RPM	Marzo	0,25%	0,50%
16-mar	Miércoles	Brasil	RPM	Marzo	10,75%	11,75%
17-mar	Jueves	Eurozona	IPC a/a	Febrero final	5,1%	5,8%
17-mar	Jueves	Brasil	Actividad económica a/a	Enero	1,3%	-
18-mar	Viernes	Colombia	Actividad económica a/a	Enero	11,8%	-
18-mar	Viernes	Chile	CC.NN.	4T21	-	-

INFORME SEMANAL DEL 07 AL 11 DE MARZO 2022

Paridades								
	11-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	98.6	98.6	96.6	96.0	(0.0)	2.0	3.1	7.9
Euro (US\$/euro)	1.10	1.09	1.13	1.13	0.5	(2.1)	(3.4)	(8.4)
JPY (yen/US\$)	116.9	115	116	115	1.8	1.7	1.6	7.8
GBP (US\$/libra)	1.31	1.32	1.34	1.36	(1.1)	(2.5)	(3.4)	(6.5)
BRL (real/US\$)	5.02	5.06	5.15	5.14	(0.8)	(2.5)	(9.9)	(9.3)
COP (peso/US\$)	3842	3826	3913	3931	0.4	(2.4)	(5.8)	8.4
MXN (peso/US\$)	20.9	20.9	20.3	20.3	(0.2)	2.1	1.8	1.4
PEN (sol/US\$)	3.67	3.8	3.7	3.7	(2.2)	(2.8)	(8.2)	(0.5)
ARS (peso/US\$)	108.9	108.1	107.4	106.8	0.7	1.3	6.0	19.9
CLP (peso/US\$)	801.5	806	802	802	(0.5)	0.4	(5.9)	12.0

Tasas de Interés 10 años								
	11-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2.01	1.73	1.96	1.93	28.2	18.8	50.3	47.6
LIBOR 3M US\$	0.75	0.61	0.52	0.48	13.5	24.1	53.6	56.1
Reino Unido	1.52	1.21	1.46	1.38	30.9	10.7	54.6	78.2
Alemania	0.29	-0.07	0.23	0.19	35.6	15.2	46.4	62.1
España	1.27	0.97	1.21	1.20	30.3	15.7	70.7	97.6
Italia	1.88	1.54	1.83	1.84	33.8	17.1	70.5	127.6
Francia	0.76	0.43	0.70	0.68	32.5	15.2	56.1	85.1
Japón	0.18	0.16	0.21	0.21	2.4	(0.5)	11.7	8.5
Brasil	12.23	11.79	11.56	11.54	43.7	67.1	139.1	374.9
México	8.44	8.07	7.88	7.78	36.5	51.0	88.1	220.8
China	2.80	2.82	2.79	2.81	(2.9)	0.5	1.6	(45.4)
Chile	6.00	5.82	5.84	5.87	18.0	16.0	26.0	299.0

Materias Primas								
	11-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	106.0	115.7	92.6	91.1	(8.4)	10.7	37.7	60.5
Petroleo Brent (US\$/baril)	117.6	123.5	97.7	95.9	(4.8)	16.6	51.8	69.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	460.2	475	450	454	(3.1)	1.7	4.7	11.9
Hierro (US\$/Dry MT)	141.5	140.0	122.9	120.0	1.1	12.1	24.0	(11.5)
Oro (US\$/t oz.)	1978.0	1966.6	1887.6	1899.8	0.6	4.1	8.0	14.0

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,290	4,329	4,385	4,349	(0.9)	(1.9)	(10.0)	8.9
Reino Unido (UKX)	7,185	6,987	7,489	7,514	2.8	(3.7)	(2.7)	6.7
Alemania (DAX)	13,813	13,095	14,567	15,043	5.5	(4.5)	(13.0)	(5.2)
España (IBEX)	8,226	7,721	8,487	8,590	6.5	(3.0)	(5.6)	(4.3)
Italia (FTSE MIB)	23,282	22,465	25,773	26,507	3.6	(8.4)	(14.9)	(3.5)
Francia (CAC40)	6,313	6,062	6,752	6,930	4.2	(5.2)	(11.7)	4.6
Japón (NKY)	25,163	25,985	26,477	27,122	(3.2)	(5.1)	(12.6)	(13.9)
Turquía	2,053	1,991	1,952	2,032	3.1	5.5	10.5	31.9
Brasil (IBOV)	114,211	114,474	113,142	112,880	(0.2)	0.9	9.0	(0.7)
México (MEXBOL)	53,577	53,322	52,556	52,282	0.5	0.3	0.6	12.4
China (SHCOMP)	3,310	3,448	3,451	3,491	(4.0)	(4.4)	(9.1)	(3.7)
Chile (IPSA)	4,662	4,641	4,466	4,549	0.5	2.8	8.2	(4.5)
VIX Index	29.4	32.0	27.6	27.8	(7.9)	(2.4)	71.0	34.4