

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | Promedio | Spot | |
|--|----------|------|-------|----------|--------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p | 18-mar | dic-22 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 272 | 280 | 423 | 448 | 465 | 430 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 57 | 39 | 68 | 93 | 104 | 90 |
| PIB mundial (%) | 2.8 | -3.3 | 5.8 | 4.2 ↓ | - | - |
| PIB China (%) | 6.1 | 2.3 | 8.1 | 5.1 | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.2 | -3.5 | 5.6 | 2.8 | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 3.2 | -2.3 | 6.1 | 3.9 | - | - |
| TPM EE.UU. (%) | 2.27 | 0.56 | 0.25 | 1.27 | 0.50 | 2.25 |
| TPM Chile (%) | 2.46 | 0.78 | 1.35 | 7.25 | 5.50 | 7.75 |
| Inflación Chile (%) | 2.3 | 3.0 | 4.5 | 7.3 | 7,8* | 6.0 |
| PIB Chile (%) | 0.8 | -6.0 | 11.7 | 2.6 ↓ | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -5.2 | -1.7 | -6.6 | -4.0 | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 2.1 | 0.9 | 1.4 | 2.2 | 2.1 | 2.6 |
| BTU-10 (%) | 0.8 | 0.0 | 1.2 | 1.9 | 2.0 | 2.0 |
| DXY Index | 97 | 96 | 92 | 98 | 98 | 98 |
| USD/EUR | 1.12 | 1.14 | 1.18 | 1.11 | 1.11 | 1.11 |
| JPY/USD | 109 | 107 | 110 | 119 | 119 | 120 |
| CLP/USD | 703 | 792 | 759 | 808 | 802 | 820 |
| TCR (índice) | 95 | 102 | 103 | 108 | 107 | 108 |

*A Febrero 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,9% durante la semana**, cerrando en **98**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD, en 1,3% (a US\$ 1,11) y 1,1% (a US\$ 1,32), respectivamente. Por su lado, el yen se depreció frente al USD en 1,6% (a JPY 119). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el BRL (1,4%) y el MXN (2,4%). Por su parte, el PEN, ARS y el COP se depreciaron en 1,9%, 0,7% y 0,1%, respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 0,3%, cerrando en \$802**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 15 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,1%**. **El precio del cobre subió 1%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,65 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 4,6%, llegando a US\$ 104 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y de Latinoamérica registraron ganancias**. El indicador de volatilidad **VIX** cayó 6 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 24 pts**.
- ▶ **La Fed aumentó su tasa de política monetaria en 25pb**, situándola en el rango **0,25-0,50%**. Adicionalmente, señaló en su comunicado que **la disminución de compra de activos podría iniciarse en mayo**. De acuerdo a la mediana de las nuevas proyecciones, **para 2022 la TPM podría finalizar en 2,0%**, lo que contrasta con la mediana de 1% prevista en la reunión de diciembre. **También recortó a 2,8% su proyección de crecimiento del PIB de EE.UU para este año**, desde la estimación previa de 4,0%, y **aumentó la proyección de inflación (PCE) a 4,3%, desde 2,6%**.

- ▶ Los Bancos Centrales de Canadá, Reino Unido, y Taiwán aumentaron su TPM en 25 pb., a 0,5%, 0,75% y 1,375%, respectivamente. En las EE, Brasil y Arabia Saudita, entre otras, aumentaron su TPM en 150 pb. y 25 pb., respectivamente, a 11,75% y 1,25%.
- ▶ Fitch rebajó la nota de la deuda soberana de largo plazo de Rusia a 'C' desde 'B', argumentando que el cambio refleja el riesgo de impago "inminente".
- ▶ En EE.UU., en febrero la producción manufacturera m/m aumentó 1,2% (enero:0,1%). Por su lado, las ventas minoristas m/m (sin automóviles) en febrero aumentaron 0,2% (enero: 4,4%). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía retrocedieron durante la semana pasada, a 214 mil solicitudes.
- ▶ En la Eurozona, la inflación a/a en febrero aumentó a 5,9% y la inflación subyacente aumentó a 2,7%. La producción industrial en enero se mantuvo sin cambios m/m (diciembre: +1,3%).
- ▶ En China, la producción industrial acumulada entre enero y febrero de este año aumentó 7,5% a/a (diciembre: 4,3%) y las ventas minoristas nominales acumularon un crecimiento de 6,7% a/a en el período enero-febrero (diciembre: 1,7%).
- ▶ En Perú, el índice de actividad económica en enero aumentó 2,9% a/a (dic: 1,7%). Por su lado, en Argentina la inflación (IPC) a/a se aceleró a 52,3% a/a en febrero (ene: 50,7%).

NACIONAL

- ▶ El PIB en 4T21 registró un crecimiento de 12%, y el PIB del año 2021 aumentó 11,7%. Durante 4T21, el consumo total creció 15,0% a/a (2021: 18,2%), destacando el consumo de servicios (4T21: 20,8% a/a). La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) aumentó 19,9% a/a en 4T20, y 17,6% en 2021. Por su parte, en 4T21 las exportaciones totales se desaceleraron respecto de 3T21, aumentando 0,6% a/a (2021: -1,5%), mientras que las importaciones totales en 4T21 crecieron 38,4% (2021: +31,3%).
- ▶ La cuenta corriente de la balanza de pagos en 2021 registró un déficit de US\$20.307 millones, correspondiente a 6,6% del PIB. La deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$239.002 millones (84,4% del PIB), En tanto, la deuda externa de corto plazo residual se ubicó en US\$61.976 millones,

PRÓXIMOS INDICADORES

| Día | Fecha | País | Evento | Periodo | Previo | Esperado |
|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|--------|----------|
| Miércoles | 23 de marzo | Argentina | PIB, a/a | 4T21 A | 8.5% | 11.9% |
| Jueves | 24 de marzo | Chile | EOF pre RPM | Mar | - | - |

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 18-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2022 (%) | Variacion Anual (%) |
| DXY | 98.2 | 99.1 | 98.6 | 96.6 | (0.9) | 1.6 | 2.7 | 6.9 |
| Euro (US\$/euro) | 1.11 | 1.09 | 1.09 | 1.13 | 1.3 | (1.5) | (2.8) | (7.3) |
| JPY (yen/US\$) | 119.2 | 117 | 115 | 116 | 1.6 | 3.6 | 3.5 | 9.4 |
| GBP (US\$/libra) | 1.32 | 1.30 | 1.32 | 1.34 | 1.1 | (1.8) | (2.6) | (5.4) |
| BRL (real/US\$) | 5.00 | 5.08 | 5.06 | 5.15 | (1.4) | (2.9) | (10.3) | (10.1) |
| COP (peso/US\$) | 3822 | 3820 | 3826 | 3913 | 0.1 | (2.9) | (6.3) | 7.0 |
| MXN (peso/US\$) | 20.4 | 20.9 | 20.9 | 20.3 | (2.4) | (0.3) | (0.6) | (0.4) |
| PEN (sol/US\$) | 3.78 | 3.7 | 3.8 | 3.7 | 1.9 | (0.1) | (5.6) | 1.8 |
| ARS (peso/US\$) | 109.6 | 108.9 | 108.1 | 107.4 | 0.7 | 2.0 | 6.7 | 20.1 |
| CLP (peso/US\$) | 801.9 | 805 | 806 | 802 | (0.3) | 0.4 | (5.9) | 11.6 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 18-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (pb.) | Variacion Mensual (pb.) | Var. Acum. 2022 (pb.) | Variacion Anual (pb.) |
| EE.UU. | 2.15 | 1.99 | 1.73 | 1.96 | 15.4 | 32.1 | 63.6 | 43.8 |
| LIBOR 3M US\$ | 0.93 | 0.83 | 0.61 | 0.52 | 10.2 | 42.4 | 71.9 | 74.1 |
| Reino Unido | 1.50 | 1.49 | 1.21 | 1.46 | 0.6 | 8.7 | 52.6 | 62.2 |
| Alemania | 0.37 | 0.25 | -0.07 | 0.23 | 12.4 | 23.8 | 55.0 | 63.7 |
| España | 1.32 | 1.24 | 0.97 | 1.21 | 7.9 | 20.2 | 75.2 | 94.2 |
| Italia | 1.89 | 1.85 | 1.54 | 1.83 | 4.2 | 18.6 | 72.0 | 120.3 |
| Francia | 0.83 | 0.72 | 0.43 | 0.70 | 10.8 | 22.3 | 63.2 | 84.6 |
| Japón | 0.20 | 0.18 | 0.16 | 0.21 | 2.1 | 1.6 | 13.8 | 9.6 |
| Brasil | 12.21 | 12.42 | 11.79 | 11.56 | (21.4) | 64.8 | 136.8 | 379.5 |
| México | 8.41 | 8.49 | 8.07 | 7.88 | (8.0) | 47.9 | 85.0 | 177.6 |
| China | 2.81 | 2.80 | 2.82 | 2.79 | 1.5 | 2.0 | 3.1 | (44.6) |
| Chile | 6.19 | 6.00 | 5.82 | 5.84 | 19.0 | 35.0 | 44.0 | 301.0 |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 18-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2022 (%) | Variacion Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 104.3 | 109.3 | 115.7 | 92.6 | (4.6) | 8.9 | 35.4 | 73.8 |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 111.2 | 116.6 | 123.5 | 97.7 | (4.6) | 10.3 | 43.6 | 77.3 |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 464.9 | 460 | 475 | 450 | 1.0 | 2.8 | 5.7 | 12.8 |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 135.0 | 140.3 | 140.0 | 122.9 | (3.7) | 7.0 | 18.4 | (15.7) |
| Oro (US\$/t oz.) | 1933.6 | 1989.4 | 1969.9 | 1890.8 | (2.8) | 1.6 | 5.5 | 10.8 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 18-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2022 (%) | Variacion Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 4,432 | 4,204 | 4,329 | 4,385 | 5.4 | 1.3 | (7.0) | 13.2 |
| Reino Unido (UKX) | 7,405 | 7,156 | 6,987 | 7,489 | 3.5 | (0.7) | 0.3 | 9.2 |
| Alemania (DAX) | 14,413 | 13,628 | 13,095 | 14,567 | 5.8 | (0.3) | (9.3) | (2.5) |
| España (IBEX) | 8,418 | 8,142 | 7,721 | 8,487 | 3.4 | (0.7) | (3.4) | (2.4) |
| Italia (FTSE MIB) | 24,222 | 23,041 | 22,465 | 25,773 | 5.1 | (4.7) | (11.4) | (0.6) |
| Francia (CAC40) | 6,620 | 6,260 | 6,062 | 6,752 | 5.8 | (0.6) | (7.4) | 9.2 |
| Japón (NKY) | 26,827 | 25,163 | 25,985 | 26,477 | 6.6 | 1.1 | (6.8) | (11.2) |
| Turquía | 2,144 | 2,054 | 1,991 | 1,952 | 4.4 | 10.2 | 15.4 | 38.3 |
| Brasil (IBOV) | 114,385 | 111,713 | 114,474 | 113,142 | 2.4 | 1.1 | 9.1 | (0.4) |
| México (MEXBOL) | 54,692 | 53,301 | 53,322 | 52,556 | 2.6 | 2.4 | 2.7 | 15.0 |
| China (SHCOMP) | 3,251 | 3,310 | 3,448 | 3,451 | (1.8) | (6.1) | (10.7) | (6.1) |
| Chile (IPSA) | 4,850 | 4,633 | 4,641 | 4,466 | 4.7 | 7.0 | 12.6 | (0.6) |
| VIX Index | 24.3 | 30.8 | 32.0 | 27.6 | (21.1) | (19.5) | 40.9 | 12.4 |