

PROYECCIONES ZAhLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	01-abr	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	453	412	465	435
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	95	90	99	91
PIB mundial (%)	2.8	-3.3	5.9	3.6	3.4	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	5.1	5.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	2.8	2.3	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.2	-2.3	5.9	3.6	3.4	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.27	0.56	0.25	1.27	2.25	0.50	2.25
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.25	4.08	7.00	7.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	8.4	4.1	7,8*	6.5
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.2	0.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-5.0	-4.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.4	2.9	2.4	2.8
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	2.3	1.9	2.3
DXY Index	97	96	92	98	100	99	99
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.11	1.10	1.10	1.11
JPY/USD	109	107	110	121	125	123	124
CLP/USD	703	792	759	796	805	784	794
TCR (Índice)	95	102	103	106	106	104	105

*A Febrero 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,2%** durante la semana, cerrando en **98,6**. El euro se apreció frente al USD, en 0,5% (a US\$ 1,10). Por su lado, la libra y el yen se depreciaron frente al USD, en 0,6% ambos, a US\$ 1,31 y JPY 123, respectivamente. En Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el PEN (2,1%), MXN (1,1%), BRL (1,0%) y el COP (0,5%). Por su parte, el ARS y el CLP se depreciaron en 0,7% y 0,8%, respectivamente. En tanto, **el CLP cerró en \$784**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 disminuyó 4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,43%**. **El precio del cobre cayó 0,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,65 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 14%**, llegando a **US\$ 99 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED registraron comportamientos mixtos, mientras que en LATAM registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX cayó 1 punto desde el viernes anterior, **cerrando en 20 pts**.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Chile, Colombia, y República Checa aumentaron su TPM en 150, 100, y 50 pb., respectivamente, a 7,5% el primero y a 5% el resto**
- ▶ **En EE.UU., el índice de precios PCE (deflactor del gasto en consumo) en febrero se aceleró a 6,4% a/a** (enero: 6%); asimismo, el indicador subyacente del PCE aumentó a 5,4% a/a (enero 5,2%). En marzo, **la tasa de desempleo continuó su tendencia a la baja, alcanzando 3,6%** (feb: 3,8%), y **la creación mensual de empleos fue de 431 mil, y la cifra de febrero se corrigió fuertemente al alza, a 750 mil nuevos empleos mensuales**. En tanto, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía al 26 de marzo aumentaron a 202 mil. En línea con la mejora del mercado laboral, **en marzo, la confianza del consumidor aumentó a 107 puntos desde 105,7 registrados en febrero**, incidido principalmente por una mejor evaluación de la situación actual del país. **El ISM manufacturero en marzo se desaceleró a 57,1 puntos** (febrero: 58,6 pts).

- ▶ En la Eurozona, **la inflación a/a en marzo aumentó fuertemente, sobre lo esperado, a 7,5% (feb: 5,9%)**. La tasa de desempleo en febrero disminuyó a 6,8% (ene: 6,9%).
- ▶ En China, de acuerdo a la oficina de estadísticas (NBS) **el PMI manufacturero en marzo se redujo a 49,5 (febrero: 50,2)**

NACIONAL

- ▶ **El Banco Central aumentó su TPM en 150 pb., a 7,0%, por debajo de lo esperado por el mercado.** En su comunicado señala que “de darse los supuestos del escenario central del IPoM de marzo, futuros aumentos de la TPM serían menores que los realizados en los últimos trimestres”
- ▶ Por su parte, **en el IPoM de marzo, el Banco Central disminuyó su proyección de crecimiento del PIB 2022** a un rango entre 1% y 2%; donde los principales cambios se observan en una perspectiva más negativa para la FBCF (-3,8%) y un menor ritmo de crecimiento para las exportaciones reales (3%). Para 2023 preve un crecimiento del PIB de entre -0,25% y 0,75%. Con respecto a la **inflación a/a, el BC proyecta que a diciembre-2022 se ubique en 5,6%, alcanzando en diciembre 2023 una variación de 2,9%**. Dentro de los supuestos macroeconómicos 2022, **el precio del cobre promediará 4,35 US\$/lb y del petróleo WTI promediará US\$92 el barril.**
- ▶ **El IMACEC a/a de febrero aumentó 6,8%** (-0,7% m/m). El crecimiento a/a en febrero se explica principalmente por el aumento de las actividades de servicios (14,6%), seguida por el comercio (5,5%). Por su parte, resto de bienes (que agrupa los sectores de Agricultura, Construcción y EGA) crecieron 0,6% a/a. Por el lado negativo, los sectores de Minería y Manufactura cayeron -6,4% y -2,6% a/a, respectivamente.
- ▶ En línea con los resultados del IMACEC, **las cifras sectoriales del INE muestran que en febrero la producción industrial a/a retrocedió 3%**; donde minería y manufactura cayeron 5,7% y 2,2%, respectivamente. El sector EGA avanzó 4% a/a. En tanto, el comercio minorista a/a -sin automóviles- creció 10,2% a/a en febrero.
- ▶ **En febrero, la tasa de desempleo subió a 7,5%**. La fuerza de trabajo a/a creció 4,1% y la ocupación 7,4%; el nivel de ocupados fue de 8.769 miles de personas, **creándose 56 mil empleos mensuales y 601 mil a/a.**
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en marzo cayó a 47,5 pts.**, desde 51,2 pts registrado en febrero, con caídas en todos los componentes.
- ▶ De acuerdo a la **Dipres, los ingresos totales del Gobierno Central, en febrero aumentaron 20,5% a/a real** (enero: 26,3%). Por su parte, **el gasto corriente del gobierno central aumentó 4,5% a/a real** (enero: -1,7% a/a); mientras que el **gasto de capital real registró una caída a/a de 3,9%** (enero: -7,8% a/a), explicada por la menor ejecución en Obras Públicas y en Vivienda.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	4 de abril	EE.UU.	Órdenes bienes cap (sin defensa ni aéreos)	Febrero Final	-0.3%	
Martes	5 de abril	Eurozona	PMI de servicios Eurozona. S&P Global	Marzo Final	54.8	
Martes	5 de abril	Eurozona	PMI composite Eurozona. S&P Global	Marzo Final	54.5	
Martes	5 de abril	EE.UU.	Balanza Comercial	Febrero	-\$89,7b	-\$89,0b
Martes	5 de abril	EE.UU.	PMI de servicios EE.UU. S&P Global	Marzo Final	58.9	
Martes	5 de abril	EE.UU.	PMI composite EE.UU. S&P Global	Marzo Final	58.5	
Martes	5 de abril	EE.UU.	Índice ISM Services	Marzo	58.6	
Martes	5 de abril	Colombia	IPC	Marzo	1.63%	0.94%
Miércoles	6 de abril	China	Reservas Internacionales	Marzo	\$3213,83b	
Jueves	7 de abril	Eurozona	Ventas al por menor	Febrero	0.20%	
Jueves	7 de abril	Mexico	IPC	Marzo	0.83%	
Jueves	7 de abril	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	2 de abril	202k	
Jueves	7 de abril	Argentina	Producción industrial	Febrero	-0.3%	
Viernes	8 de abril	Chile	IPC	Marzo	0.3%	
Viernes	8 de abril	Brasil	IPCA	Marzo	1.01%	
Domingo	10 de abril	China	IPC	Marzo	0.90%	

Paridades								
	1-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	98.6	98.8	98.2	99.1	(0.2)	2.0	3.1	6.1
Euro (US\$/euro)	1.10	1.10	1.11	1.09	0.5	(1.6)	(2.9)	(6.3)
JPY (yen/US\$)	122.8	122	119	117	0.6	6.8	6.7	11.0
GBP (US\$/libra)	1.31	1.32	1.32	1.30	(0.6)	(2.4)	(3.2)	(5.3)
BRL (real/US\$)	4.69	4.74	5.02	5.08	(1.0)	(8.9)	(15.8)	(17.8)
COP (peso/US\$)	3776	3794	3817	3820	(0.5)	(4.1)	(7.4)	1.9
MXN (peso/US\$)	19.8	20.0	20.4	20.9	(1.1)	(3.2)	(3.4)	(2.3)
PEN (sol/US\$)	3.66	3.7	3.8	3.7	(2.1)	(3.1)	(8.5)	(2.2)
ARS (peso/US\$)	111.1	110.4	109.7	108.9	0.7	3.4	8.2	21.2
CLP (peso/US\$)	784.2	778	804	805	0.8	(1.8)	(8.0)	9.3

Tasas de Interes 10 años								
	1-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	2.43	2.47	2.15	1.99	(4.5)	60.3	91.8	75.8
Reino Unido	1.66	1.70	1.50	1.49	(3.8)	24.7	68.6	86.2
Alemania	0.60	0.59	0.37	0.25	1.0	46.2	77.4	92.5
España	1.51	1.44	1.32	1.24	7.0	39.9	94.9	120.6
Italia	2.14	2.08	1.89	1.85	5.9	43.6	97.0	151.1
Francia	1.06	1.01	0.83	0.72	4.8	45.6	86.5	114.1
Japón	0.22	0.23	0.20	0.18	(1.5)	3.2	15.4	11.2
Brasil	11.53	11.74	12.12	12.42	(20.9)	(2.9)	69.1	210.5
México	8.31	8.57	8.33	8.49	(26.0)	38.2	75.3	147.0
China	2.78	2.80	2.81	2.80	(2.3)	(1.3)	(0.2)	(41.7)
Chile	6.20	6.57	6.19	6.00	(37.0)	36.0	48.0	280.0

Materias Primas								
	1-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	99.2	115.4	104.7	109.3	(14.0)	3.7	28.9	61.5
Petroleo Brent (US\$/barril)	107.5	119.8	112.0	116.6	(10.2)	6.6	38.8	67.8
Cobre BML (cUS\$/libra)	464.8	466	465	460	(0.3)	2.7	5.7	16.9
Hierro (US\$/Dry MT)	142.5	138.3	136.9	140.3	3.1	12.9	24.9	(8.2)
Oro (US\$/t oz.)	1933.2	1959.8	1933.9	1989.4	(1.4)	1.5	5.4	11.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	1-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,536	4,543	4,463	4,204	(0.2)	3.7	(4.8)	12.8
Reino Unido (UKX)	7,543	7,483	7,405	7,156	0.8	1.1	2.1	12.0
Alemania (DAX)	14,468	14,306	14,413	13,628	1.1	0.0	(8.9)	(4.2)
España (IBEX)	8,517	8,331	8,418	8,142	2.2	0.4	(2.3)	(0.7)
Italia (FTSE MIB)	25,239	24,559	24,222	23,041	2.8	(0.7)	(7.7)	2.1
Francia (CAC40)	6,700	6,554	6,620	6,260	2.2	0.6	(6.3)	9.8
Japón (NKY)	27,666	28,150	26,827	25,163	(1.7)	4.3	(3.9)	(5.9)
Turquía	2,253	2,176	2,144	2,054	3.6	15.8	21.3	57.9
Brasil (IBOV)	121,265	119,081	115,311	111,713	1.8	7.2	15.7	5.2
México (MEXBOL)	56,904	55,436	55,467	53,301	2.6	6.6	6.8	20.4
China (SHCOMP)	3,283	3,212	3,251	3,310	2.2	(5.2)	(9.8)	(5.3)
Chile (IPSA)	4,968	4,965	4,854	4,633	0.1	9.6	15.3	1.7
VIX Index	20.3	20.8	23.9	30.8	(2.6)	(32.8)	17.7	17.0

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL