

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	08-abr	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	453	412	471	435
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	95	90	97	91
PIB mundial (%)	2.8	-3.3	5.9	3.6	3.4	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.9	5.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	2.8	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.2	-2.3	5.9	3.5	3.5	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.27	0.56	0.25	1.46	2.38	0.50	2.50
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.31	6.65	7.00	7.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	8.6	4.1	9.4*	6.8
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	-5.1	-4.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.6	2.9	2.7	2.9
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.5	2.2	2.4
DXY Index	97	96	92	98	100	100	99
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.11	1.10	1.09	1.11
JPY/USD	109	107	110	121	125	124	124
CLP/USD	703	792	759	803	798	816	804
TCR (Índice)	95	102	103	107	104	110	106
*A Marzo 2022							

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,2%** durante la semana, cerrando en **99,9**. El euro, el yen y la libra se depreciaron frente al USD, en 1,6%, 1,5% y 0,6%, a US\$ 1,09, JPY 124 y US\$1,30, respectivamente. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron: el PEN (1,9%), BRL (1,8%), MXN (1,2%), ARS (0,9%) y el COP (0,5%). Por su parte, el CLP se depreció 4,3%, **cerrando en \$816**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 32pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,71%**. **El precio del cobre aumentó 1,4%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,71 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 2,6%**, llegando a **US\$ 97 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y Latinoamérica registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX** se mantuvo respecto del viernes anterior, en **20 pts**.
- ▶ **Los precios de alimentos (FAO) durante marzo aumentaron 12,6% m/m y 33,6% a/a.**
- ▶ **La Reserva Federal de EE.UU. señaló que reducirá sus tenencias de bonos a un ritmo máximo de US\$ 95 mil millones por mes, superando las expectativas del mercado.** Mientras que “muchos” miembros del FOMC señalaron que uno o más **aumentos de 50 puntos base en la TPM** pueden ser apropiados en reuniones futuras.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Perú y Polonia aumentaron su TPM en 50 y 100 pb.**, respectivamente, a 4,5% ambos. **El Banco Central de Rusia recortó su tasa de interés de referencia en 300pbs.**, a **17%**.
- ▶ **En EE.UU. en marzo, el índice PMI del sector servicios aumentó a 58 (febrero: 56,5).** **La balanza comercial en febrero arrojó un déficit superior al esperado por el mercado, de US\$ 89,2 billones**, igual al de enero. Por otro lado, **las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 166 mil peticiones.**
- ▶ **En la Eurozona, las ventas minoristas en febrero aumentaron 0,3% m/m (enero: 0,2%).** El PMI de servicios en marzo aumentó muy marginalmente, a **55,6 pts. (feb: 55,5).**

- ▶ En **China**, en marzo **las reservas internacionales se redujeron en US\$25,8 billones a US\$3.188b**. Ese mismo mes, la actividad de servicios se estima se deterioró, como resultado del aumento de las restricciones por nuevo brote de COVID-19: el PMI de servicios (S&P) en marzo cayó fuertemente, a 42 pts (febrero: 50,2).
- ▶ En Argentina, la producción industrial a/a en febrero aumentó 8,7% (ene: -0,3%). En **Brasil, Colombia y México**, **la inflación a/a se aceleró en marzo**, registrando **11,3%, 8,5% y 7,5%**, respectivamente (feb: 10,5%, 8,0% y 7,3%, respectivamente).

NACIONAL

- ▶ El Ministro de Hacienda presentó el plan de recuperación inclusiva "Chile Apoya", que movilizará recursos por un total de USD\$3.700 millones, y no alteraría los balances fiscales que están programados para este año. El destino de los recursos contempla medidas como:
 - **Congelamiento en los precios del transporte público** regulado en todo Chile y durante todo 2022
 - **Contención del precio de parafina, petróleo y bencina**
 - **Aumento de la Beca de Alimentación para la Educación Superior** en un 15%
 - **Extensión del IFE laboral** con un impacto en 260 mil empleos
 - **Fondo de US\$ 300 millones para infraestructura de gobiernos locales**
 - **Salario Mínimo de \$400.000 brutos** con apoyo especial para las MiPymes.
 - Mayor cobertura y acceso a créditos para PYME y cambios al Fogape
- ▶ **La inflación m/m de marzo, de 1,9%**, se ubicó sobre lo esperado por el mercado; **en términos a/a aumentó a 9,4%**. La evolución m/m se explica principalmente por los componentes volátiles: **alimentos y energía crecieron 3,9% y 2,6%, respectivamente**. **En términos de IPC transable y no transable, el primero aumentó 2,3% m/m, mientras que el segundo subió 1,2% m/m**. **La inflación de alimentos subió fuertemente, a 13,1% a/a (febrero: 8,4% a/a)**; por su parte, **la inflación de energía aumentó 18,8% m/m (febrero: 17,8%)**. A nivel de productos, destaca el aumento m/m en el precio del transporte aéreo (20,8%), enseñanza universitaria (6,8%), cigarrillos (6,1%) y pan (5,9%).
- ▶ **El Índice de Remuneraciones nominales en febrero se aceleró a 7,7% a/a** (enero: 7,5%). **En términos reales, el indicador cayó 0,1% a/a** (enero: -0,1%).
- ▶ **La balanza comercial en marzo registró un superávit de US\$1.264 millones**. Las **exportaciones totales crecieron 22,2% a/a**, impulsadas por el sector ASP (27,2%) y exportaciones industriales (45,6%); en tanto, las exportaciones mineras aumentaron 11,2%, y las de cobre lo hicieron en 9,3%. Por su lado, **las importaciones totales se desaceleraron, creciendo 22,4% a/a**, explicadas por aumentos en todos sus componentes: bienes de consumo (23,5%), bienes intermedios (27,4%) y bienes de capital (19,2%).
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en marzo alcanzaron 41.467 unidades**, esto es un aumento de 27,5% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	11 de abril	Mexico	Producción industrial NSA	Febrero	4.3%	
Martes	12 de abril	EE.UU.	IPC	Marzo	7.9%	8.4%
Martes	12 de abril	China	Balanza Comercial	Marzo	\$94.38b	\$22.4b
Martes	12 de abril	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15 de abril	2.85%	2.80%
Miércoles	13 de abril	Eurozona	Producción Industrial SA	Febrero	0.00%	0.00%
Miércoles	13 de abril	Argentina	IPC	Marzo	52.30%	54%
Jueves	14 de abril	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	14 de abril	0%	0%
Jueves	14 de abril	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos y gas	Marzo	-0.40%	0.00%
Jueves	14 de abril	EE.UU.	Encuesta de Percepción U, de Michigan	Abril P	59.4	58.8
Viernes	15 de abril	EE.UU.	Producción industrial	Marzo	0.50%	0.40%
Domingo	17 de abril	China	PIB	1er Trimestre	4.00%	4.30%
Domingo	17 de abril	China	Ventas al por menor	Marzo	1.70%	-2
Domingo	17 de abril	China	Producción Industrial	Marzo	7.50%	6.00%

Paridades								
	8-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99.9	98.6	98.8	98.2	1.2	3.3	4.4	8.5
Euro (US\$/euro)	1.09	1.10	1.10	1.11	(1.6)	(3.1)	(4.4)	(8.8)
JPY (yen/US\$)	124.4	123	122	119	1.5	8.1	8.1	13.8
GBP (US\$/libra)	1.30	1.31	1.32	1.32	(0.6)	(2.9)	(3.7)	(5.1)
BRL (real/US\$)	4.74	4.66	4.74	5.02	1.8	(8.0)	(14.9)	(14.9)
COP (peso/US\$)	3773	3755	3794	3817	0.5	(4.2)	(7.5)	3.6
MXN (peso/US\$)	20.1	19.9	20.0	20.4	1.2	(1.8)	(2.1)	(0.0)
PEN (sol/US\$)	3.70	3.6	3.7	3.8	1.9	(2.1)	(7.5)	2.9
ARS (peso/US\$)	112.1	111.1	110.4	109.7	0.9	4.4	9.1	21.4
CLP (peso/US\$)	815.9	782	778	804	4.3	2.2	(4.2)	15.2
Tasas de Interés 10 años								
	8-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2.71	2.38	2.47	2.15	32.5	88.3	119.8	108.8
Reino Unido	1.75	1.61	1.70	1.50	14.2	34.0	77.9	100.1
Alemania	0.71	0.56	0.59	0.37	15.2	57.2	88.4	104.3
España	1.70	1.47	1.44	1.32	23.1	58.8	113.8	136.9
Italia	2.40	2.09	2.08	1.89	30.4	69.1	122.5	173.5
Francia	1.26	1.02	1.01	0.83	23.9	65.5	106.4	134.2
Japón	0.23	0.22	0.23	0.20	0.6	3.8	16.0	13.4
Brasil	11.77	11.32	11.74	12.12	45.8	21.5	93.5	236.5
México	8.69	8.31	8.57	8.33	38.3	76.3	113.4	224.2
China	2.76	2.78	2.80	2.81	(1.8)	(3.1)	(2.0)	(46.4)
Chile	6.55	6.12	6.57	6.19	43.0	71.0	78.0	316.0
Materias Primas								
	8-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	96.7	99.3	115.4	104.7	(2.6)	1.0	25.5	62.2
Petroleo Brent (US\$/barril)	101.3	105.7	119.8	112.0	(4.1)	0.4	30.7	61.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	471.3	465	466	465	1.4	4.2	7.2	15.4
Hierro (US\$/Dry MT)	143.5	144.9	138.3	136.9	(1.0)	13.6	25.8	(9.1)
Oro (US\$/t oz.)	1945.2	1923.7	1959.8	1933.9	1.1	2.2	6.1	10.0
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,514	4,546	4,543	4,463	(0.7)	3.2	(5.3)	10.2
Reino Unido (UKX)	7,670	7,538	7,483	7,405	1.7	2.8	3.9	10.5
Alemania (DAX)	14,284	14,446	14,306	14,413	(1.1)	(1.2)	(10.1)	(6.0)
España (IBEX)	8,606	8,504	8,331	8,418	1.2	1.5	(1.2)	(0.4)
Italia (FTSE MIB)	24,819	25,163	24,559	24,222	(1.4)	(2.3)	(9.2)	1.0
Francia (CAC40)	6,548	6,684	6,554	6,620	(2.0)	(1.7)	(8.5)	6.2
Japón (NKY)	26,986	27,666	28,150	26,827	(2.5)	1.7	(6.3)	(9.2)
Turquía	2,393	2,252	2,176	2,144	6.3	23.0	28.8	69.0
Brasil (IBOV)	118,651	121,570	119,081	115,311	(2.4)	4.9	13.2	0.3
México (MEXBOL)	54,702	56,610	55,436	55,467	(3.4)	2.4	2.7	13.5
China (SHCOMP)	3,252	3,283	3,212	3,251	(0.9)	(6.1)	(10.7)	(6.6)
Chile (IPSA)	4,964	4,978	4,965	4,854	(0.3)	9.5	15.2	1.1
VIX Index	20	19.6	20.8	23.9	4.1	(32.2)	18.6	20.5