

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2021p	2022p	2023p	10-mar	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	401	397	395
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	78	76	80
PIB mundial (%)	6.1	3.5	2.5	-	-
PIB China (%)	8.1	3.0	5.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	0.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.5	2.8	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.75	5.25
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.35	11.25	7.50
Inflación Chile (%)	4.5	11.6	7.5	11.9	3.8
PIB Chile (%)	11.7	2.7	-0.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-8.7	-3.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.7	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.1	2.0
DXY Index	92	104	104	104	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.07	1.07	1.08
JPY/USD	110	131	134	135	134
CLP/USD	759	873	821	797	828
TCR (Índice)	103	111	99	96	100
*A Febrero 2023					

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 104**. El yen, el euro y la libra se apreciaron frente al USD, en 0,7% (a ¥ 135), 0,3% (a US\$ 1,07) y 0,1% (a US\$ 1,20), respectivamente. En Latinoamérica las monedas tuvieron comportamientos mixtos: se apreciaron el COP (1,5%), el CLP (0,9%), y el BRL (0,1%). Por su parte, el MXN y el ARS se depreciaron 2,4% y 1,2%, respectivamente, mientras que el PEN se mantuvo sin cambios respecto del viernes pasado. **El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en \$797.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 22pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,73%**. El **precio del cobre cayó 2,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,97 la libra**. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 4,4%, llegando a US\$ 76 por barril. Por su lado, **las bolsas registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 6 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 24 pts.
- ▶ **El presidente de la Fed**, en su discurso frente al Congreso, señaló que están abiertos a aumentar el ritmo de incrementos en la TPM para controlar una inflación obstinadamente alta.
- ▶ **En EE.UU., en febrero la creación de empleo superó las expectativas del mercado**, generándose 311 mil nuevos puestos. Sin embargo, la tasa de desempleo subió a 3,6% (ene: 3,4%). Las **solicitudes iniciales del seguro de cesantía subieron a 211** mil peticiones en la primera semana de marzo.
- ▶ La estimación final del crecimiento del PIB 4T23 de la Eurozona, fue de 1,8% a/a en 4T22, corrigiendo a la baja la lectura inicial de 1,9%, con lo que **la Eurozona se expandió 3.5% en 2022**.
- ▶ También en Japón se corrigió a la baja el crecimiento t/t de 4T23, desde 0,2% a 0%, **y el BoJ mantuvo su política monetaria sin cambios**.
- ▶ **En China, la inflación a/a en febrero disminuyó a 1% (enero:2,1%)**, sorprendiendo a la baja al mercado. La **balanza comercial acumulada de enero y febrero registró un superávit de US\$ 116,8** billones, donde **exportaciones e importaciones**, acumuladas en mismo período, **cayeron a/a en 6,8% y 10,2%**, respectivamente. Las reservas internacionales de febrero cayeron \$51,3 billones, a \$3,13 trillones.

- ▶ En Brasil y México, la inflación (IPC) a/a se desaceleró en febrero, registrando 5,6% y 7,6%, respectivamente (ene: 5,8% y 7,9%, respectivamente). Mientras que en Colombia la inflación continuó al alza, alcanzando en febrero 13,3% (ene: 13,2%)

NACIONAL

- ▶ El Ministerio de Hacienda anunció que en el período marzo a junio de 2023 se estiman ventas de dólares de hasta US\$ 1.000 millones mensuales con un máximo diario de hasta US\$ 100 millones. Cabe destacar que a lo largo de febrero se vendieron dólares por casi US\$ 2 mil millones.
- ▶ La inflación m/m de febrero, de -0,1%, se ubicó bajo lo esperado por el mercado; en términos a/a se desaceleró a 11,9%. La evolución m/m se explica principalmente por la caída de alimentos y energía (-0,3% y -1,4%, respectivamente). En tanto la inflación subyacente m/m, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- aumentó 0,2%.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de marzo reveló que la mediana de los encuestados apuntan a que el PIB este año caiga 0,8%, y que en 2024 crezca 2,1%. La TPM se mantendría en 11,25% hasta mayo. Así, 5 meses adelante, la tasa rectora disminuirá (agosto: 10,25%), para cerrar 2023 en 8,0%. A 11 y 23 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá a 7,25% y 4,50%, respectivamente. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,9% en marzo y 0,4% en abril. A diciembre 2023 y 2024, las proyecciones a/a de la inflación se ubican en 5,2% y 3,4%, respectivamente.
- ▶ La balanza comercial en febrero registró un superávit de US\$1.999 millones. Las exportaciones totales crecieron 14,2% a/a, impulsadas por el sector ASP (22,4%) y exportaciones industriales (21,6%); en tanto, las exportaciones mineras aumentaron 8,5%, y las de cobre cayeron 4,2%. Por su lado, las importaciones totales cayeron 17,5% a/a, con disminuciones en todos sus componentes: bienes de consumo (-27,3%), bienes intermedios (-16,6%) y bienes de capital (-3,7%).
- ▶ El Índice de Remuneraciones en enero creció 11,1% a/a. En términos reales, el indicador cayó 1,1% a/a.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en febrero aumentó a 42 pts. (enero 41 pts), aunque se mantuvo por debajo del nivel neutral, de 50 pts.
- ▶ El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) registró una baja de 45% en febrero, comparado con igual mes de 2022, anotando 49,3 puntos.
- ▶ Las ventas de automóviles nuevos en febrero (ANAC) cayeron 17,4% a/a, alcanzando 26.220 vehículos nuevos comercializados.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Martes	14-mar	EE.UU.	IPC (MoM)	Feb	0.4%	0.5%
Martes	14-mar	Argentina	IPC nacional YoY	Feb	101.20%	98.80%
Martes	14-mar	China	Producción industrial YTD YoY	Feb	2.6%	3.6%
Martes	14-mar	China	Ventas menor al día YoY	Feb	3.5%	-0.2%
Miércoles	15-mar	Eurozona	Producción industrial SA MoM	Jan	0.5%	-1.1%
Miércoles	15-mar	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos MoM	Feb	-0.1%	2.3%
Jueves	16-mar	Eurozona	RPM	42430	3.50%	3.00%
Viernes	17-mar	Eurozona	IPC YoY	Feb F	8.5%	8.6%
Viernes	17-mar	EE.UU.	Producción industrial MoM	Feb	0.5%	0.0%
Viernes	17-mar	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	67.0	67.0

Paridades								
	10-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	104.4	104.5	105.2	103.6	(0.1)	(0.4)	0.9	6.0
Euro (US\$/euro)	1.07	1.06	1.05	1.07	0.3	0.8	(0.4)	(2.9)
JPY (yen/US\$)	134.9	136	136	131	(0.7)	(0.9)	2.9	16.1
GBP (US\$/libra)	1.20	1.20	1.19	1.21	0.1	0.2	(0.3)	(7.9)
BRL (real/US\$)	5.19	5.20	5.20	5.21	(0.1)	(0.9)	(1.7)	3.4
COP (peso/US\$)	4714	4784	4837	4800	(1.5)	(3.1)	(2.9)	23.5
MXN (peso/US\$)	18.4	18.0	18.4	18.7	2.4	0.5	(5.7)	(12.2)
PEN (sol/US\$)	3.78	3.78	3.8	3.8	0.0	(0.3)	(0.6)	1.9
ARS (peso/US\$)	201	198.3	195.7	190.6	1.2	1.8	13.3	84.5
CLP (peso/US\$)	797	804	826	797	(0.9)	(3.6)	(6.4)	(0.8)
Tasas de Interés 10 años								
	10-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.73	3.95	3.94	3.73	(22.0)	(18.9)	(14.4)	174.5
Reino Unido	3.64	3.85	3.66	3.40	(20.9)	(18.6)	(3.2)	211.7
Alemania	2.51	2.72	2.54	2.36	(20.7)	(14.3)	(6.3)	223.4
España	3.54	3.66	3.51	3.31	(11.7)	(5.7)	(11.9)	227.7
Italia	4.32	4.53	4.44	4.21	(21.1)	(15.8)	(39.6)	241.6
Francia	3.01	3.19	3.01	2.83	(18.4)	(10.6)	(9.6)	226.7
Japón	0.40	0.50	0.50	0.50	(10.1)	(10.1)	(1.4)	20.9
Brasil	13.27	13.67	13.51	13.51	(40.4)	(18.4)	58.0	110.6
México	9.04	9.30	9.29	8.83	(25.8)	(28.1)	2.0	57.9
China	2.88	2.92	2.92	2.89	(4.0)	(3.4)	4.2	2.4
Chile	5.57	5.90	5.80	5.75	(33.0)	(24.0)	6.0	(49.0)
Materias Primas								
	10-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	76	80	76	80	(4.4)	(1.1)	(5.0)	(28.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	82	86	83	86	(4.3)	(0.7)	(3.6)	(28.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	397	406	399	404	(2.2)	(1.0)	4.4	(13.7)
Hierro (US\$/Dry MT)	120	121	119	116	(0.9)	2.8	7.6	(15.1)
Oro (US\$/t oz.)	1863	1855	1817	1875	0.4	1.4	1.1	(8.2)
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,900	4,046	3,970	4,090	(3.6)	(1.8)	1.6	(8.4)
Reino Unido (UKX)	7,748	7,947	7,879	7,882	(2.5)	(1.6)	4.0	9.1
Alemania (DAX)	15,428	15,578	15,210	15,308	(1.0)	0.4	10.8	14.8
España (IBEX)	9,285	9,464	9,202	9,117	(1.9)	(1.2)	12.8	15.1
Italia (FTSE MIB)	27,282	27,825	26,986	27,268	(2.0)	(0.7)	15.1	19.2
Francia (CAC40)	7,221	7,348	7,187	7,130	(1.7)	(0.7)	11.5	16.3
Japón (NKY)	28,144	27,927	27,453	27,671	0.8	2.5	7.9	9.6
Turquía	5,385	5,212	5,059	4,505	3.3	2.8	(2.3)	163.7
Brasil (IBOV)	104,046	103,866	105,798	108,078	0.2	(0.8)	(5.2)	(8.5)
México (MEXBOL)	53,088	54,182	52,686	52,482	(2.0)	0.6	9.5	(0.6)
China (SHCOMP)	3,230	3,328	3,267	3,261	(3.0)	(1.5)	4.6	(2.0)
Chile (IPSA)	5,391	5,439	5,332	5,392	(0.9)	(0.1)	2.5	17.0
VIX Index	24	18	22	21	31.3	17.2	12.0	(19.7)