

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2021p	2022p	2023p	03-mar	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	401	406	395
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	78	79	80
PIB mundial (%)	6.1	3.4	2.6	-	-
PIB China (%)	8.1	3.0	5.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	0.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	2.3	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	8.1	12.3	4.7
PIB Chile (%)	11.7	2.7	-0.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-8.7	-3.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	4.0	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.2	1.9
DXI Index	92	104	104	105	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.07	1.06	1.08
JPY/USD	110	131	133	136	132
CLP/USD	759	873	825	804	831
TCR (índice)	103	111	99	97	100

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,5%** durante la semana, **cerrando en 105**. El Euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD, en 0,7% (a US\$ 1,06), 0,6% (a US\$ 1,20) y 0,3% (a ¥ 136), respectivamente. En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos, se apreciaron: el CLP (2,6%), el MXN (2,3%), el COP (1,1%) y el PEN (1%). Por su parte, el BRL se mantuvo sin cambios respecto del viernes anterior y el ARS se depreció en 1,3%. En tanto, **el CLP al cierre de este Informe se ubicaba en \$804**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 3pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,98%**. El **precio del cobre subió 1,6%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,06 la libra**. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 4%, llegando a US\$ 79 por barril. Por su lado, **las bolsas registraron ganancias generalizadas**. El indicador de volatilidad VIX cayó 3 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 19 pts.
- ▶ **En EE.UU. los costos laborales en 4T22 aumentaron 3,2% t/t anualizado (6,3% a/a)**, por sobre las expectativas del mercado, cerrando 2022 con un alza de 6,5%. En esta misma línea, **la inflación a/a de enero, medida por el PCE, aumentó a 5,4%** (diciembre: 5,3%), mientras que **la inflación PCE subyacente aumentó a 4,7%** (diciembre: 4,6%), ambas sobre lo esperado por el mercado. En este mismo sentido, el reporte semanal de subsidios por desempleo reveló menos solicitudes a las esperadas.
- ▶ **La confianza del consumidor (Conference Board) en febrero cayó por segundo mes consecutivo, a 102,9 pts.** (enero: 106 pts.), explicado por una fuerte caída de las expectativas de corto plazo, mientras que la evaluación de la situación actual subió.
- ▶ Por su parte, en enero las **nuevas órdenes de bienes durables**, sin defensa ni aeronaves, **aumentaron 0,8% m/m**, luego de una caída de 0,3% m/m en diciembre.
- ▶ **Los indicadores adelantados de actividad, ISM y PMI, de febrero, resultaron menores a lo esperado, situándose en 47,7 y 47,3 pts.**

- ▶ **En la Eurozona**, la versión preliminar de la **inflación a/a** se desaceleró (**menos de lo esperado**) a **8,5%** (ene: 8,6%), y la **versión subyacente** -excluye alimentos y energía- **subió a 5,6%** (ene: 5,3%). Los PMI's de manufactura y servicios en febrero se posicionaron en 48,5 y 52,7 pts., respectivamente (ene: 48,8 y 50,8 pts.). La tasa de desempleo en enero se mantuvo en el mismo nivel de diciembre, 6,7%.
- ▶ **En China los indicadores de PMI de manufactura y servicios (Caixin) de febrero apuntaron a una aceleración en el ritmo de crecimiento respecto de enero**, anotando 51,6 y 55 pts., respectivamente (enero: 49,2 y 52,9 pts.)
- ▶ **En Brasil, el PIB en 4T22 cayó 0,2% t/t (+1,9% a/a)**, con lo que en 2022 el crecimiento fue de 2,9%. **En Perú, la inflación a/a en febrero se mantuvo en 8,7%.**

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a de enero creció 0,4%**. Por componentes, el IMACEC minero aumentó 4%. Por su parte, el **IMACEC no minero cayó 0,2%**, explicado por la caída del comercio (-3,2%); resultado que fue parcialmente compensado por el alza de los sectores Servicios, Resto de bienes (incluye Agricultura, Construcción y EGA) e Industria, con crecimientos a/a de 1,6%, 0,8% y 0,4%.
- ▶ **En el trimestre móvil terminado en enero se crearon 43 mil nuevos puestos y la tasa de desempleo subió a 8%**. La fuerza laboral a/a creció 4,3% y la ocupación 3,4%; **el nivel ocupacional fue de 9.009 miles de personas**. Por su lado, la inactividad a/a retrocedió 2,4% (6.608 miles de personas). **Y la tasa ampliada de desocupación (SU3) subió a 16,1%.**
- ▶ **Las cifras sectoriales del INE muestran que en enero la producción industrial a/a aumentó 0,5%**, donde minería aumentó 2,9% y el sector EGA creció 0,5%. En contraste, la producción manufacturera cayó 1,6% y las ventas del comercio minorista a/a -sin automóviles- cayeron 11,4% a/a en el primer mes del año.
- ▶ Las **ventas de automóviles nuevos en enero** (ANAC) registraron una caída de un 25,9% a/a, alcanzando un nivel de 27.617 unidades.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en febrero subió a 42 pts (enero: 41)**. Por componentes, minería se ubica sobre el terreno neutral, con 63 pts, mientras que comercio, industria y construcción siguen bajo el terreno neutral, con 43, 39 y 27 pts., respectivamente. En tanto, la **confianza de los consumidores (IPEC) en febrero aumentó** respecto del mes previo, pasando a 24,5 pts. desde 23,1 pts.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encuesta	Anterior
sábado	04-mar	Colombia	IPC YoY	Feb	13.36%	13.25%
lunes	06-mar	China	Exportaciones YTD YoY	Feb	-9.0%	16.1%
lunes	06-mar	China	Importaciones YTD YoY	Feb	-5.5%	--
lunes	06-mar	China	Reservas internacionales	Feb	\$3155.00b	\$3184.46b
miércoles	08-mar	Eurozona	PIB SA QoQ	4Q F	0.0%	0.1%
miércoles	08-mar	Chile	CPI MoM	Feb	0.1%	0.8%
miércoles	08-mar	China	IPC YoY	Feb	1.9%	2.1%
jueves	09-mar	México	IPC YoY	Feb	--	7.91%
viernes	10-mar	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Feb	--	5.77%
viernes	10-mar	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Feb	200k	517k

Paridades								
	3-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	104.7	105.2	103.9	102.9	(0.5)	(0.2)	1.1	7.1
Euro (US\$/euro)	1.06	1.05	1.07	1.08	0.7	0.5	(0.7)	(4.0)
JPY (yen/US\$)	136.1	136	134	131	(0.3)	(0.0)	3.8	17.9
GBP (US\$/libra)	1.20	1.19	1.20	1.21	0.6	(0.1)	(0.6)	(10.0)
BRL (real/US\$)	5.20	5.20	5.16	5.13	0.0	(0.7)	(1.5)	3.5
COP (peso/US\$)	4783	4837	4906	4698	(1.1)	(1.6)	(1.4)	27.3
MXN (peso/US\$)	18.0	18.4	18.4	19.0	(2.3)	(1.7)	(7.7)	(12.8)
PEN (sol/US\$)	3.79	3.82	3.8	3.8	(1.0)	(0.2)	(0.6)	1.5
ARS (peso/US\$)	198	195.7	193.2	188.0	1.3	0.6	11.9	83.5
CLP (peso/US\$)	804	826	789	796	(2.6)	(2.7)	(5.5)	1.0
Tasas de Interés 10 años								
	3-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.	3.98	3.94	3.81	3.52	3.4	5.7	10.2	213.7
Reino Unido	3.85	3.66	3.52	3.06	19.0	2.3	17.7	255.0
Alemania	2.72	2.54	2.44	2.19	17.8	6.4	14.4	269.5
España	3.66	3.51	3.41	3.12	15.4	6.0	(0.2)	265.9
Italia	4.53	4.44	4.30	4.03	9.1	5.3	(18.5)	295.9
Francia	3.19	3.01	2.90	2.64	18.2	7.8	8.8	270.2
Japón	0.50	0.50	0.50	0.49	0.0	0.0	8.7	32.7
Brasil	13.65	13.51	13.25	13.35	13.6	19.8	96.1	194.8
México	9.33	9.29	9.10	8.57	4.6	0.9	31.0	135.8
China	2.92	2.92	2.89	2.90	0.5	0.6	8.2	7.6
Chile	5.90	5.80	5.72	5.53	10.0	9.0	59.0	22.0
Materias Primas								
	3-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	79	76	76	73	4.0	3.0	(1.1)	(26.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	85	83	82	79	2.7	2.9	(0.1)	(27.9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	406	399	402	411	1.6	1.2	6.7	(14.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	121	119	118	116	1.1	3.1	7.9	(13.9)
Oro (US\$/t oz.)	1852	1817	1850	1877	1.9	0.8	0.5	(5.6)
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,025	3,970	4,079	4,136	1.4	1.4	4.8	(7.7)
Reino Unido (UKX)	7,947	7,879	8,004	7,902	0.9	0.9	6.6	9.8
Alemania (DAX)	15,578	15,210	15,482	15,476	2.4	1.4	11.9	13.7
España (IBEX)	9,464	9,202	9,333	9,226	2.9	0.7	15.0	18.1
Italia (FTSE MIB)	27,825	26,986	27,751	26,951	3.1	1.3	17.4	16.1
Francia (CAC40)	7,348	7,187	7,348	7,234	2.2	1.1	13.5	15.2
Japón (NKY)	27,927	27,453	27,513	27,509	1.7	1.8	7.0	5.1
Turquía	5,212	5,059	5,027	4,998	3.0	(0.5)	(5.4)	157.6
Brasil (IBOV)	104,097	105,798	109,177	108,523	(1.6)	(0.8)	(5.1)	(9.6)
México (MEXBOL)	54,212	52,686	53,790	54,049	2.9	2.8	11.9	1.3
China (SHCOMP)	3,328	3,267	3,224	3,263	1.9	1.5	7.7	(4.4)
Chile (IPSA)	5,471	5,332	5,329	5,314	2.6	1.4	4.0	19.7
VIX Index	19	22	20	18	(13.8)	(9.8)	(13.8)	(38.7)