

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		06-abr	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	403	404	401	403
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	79	80	81	80
PIB mundial (%)	6.1	3.5	2.5	3.0	-	-
PIB China (%)	8.1	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	0.8	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.6	2.8	2.8	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.02	3.19	5.00	4.75
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.31	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.7	4.4	*11,1	4.6
PIB Chile (%)	11.7	2.4	0.0	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.1	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.3	2.8	3.3	2.9
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.8	1.9	1.7	1.8
<i>DXY Index</i>	92	104	102	101	102	101
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.11	1.09	1.10
JPY/USD	110	131	132	133	132	132
CLP/USD	759	873	819	835	819	831
TCR (índice)	103	111	98	98	98	98

*A Marzo 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,3%** durante la semana, **cerrando en 101,8**. El euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD, en 0,2%, 0,5%, y 0,7%, respectivamente (a \$1,09, \$1,25 y ¥ 132). En Latinoamérica se apreciaron el BRL (0,8%) y el COP (1,2%), y se depreciaron el ARS (1,3%), el MXN (0,8%) y el PEN (0,2%). Por su parte, **el CLP se depreció 3,7% respecto del viernes pasado y al cierre de este Informe se ubicaba en \$819**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 26 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,29%**. El **precio del WTI aumentó 8,4%** durante la semana, cerrando en **US\$ 81 el barril**, respondiendo a recortes en los suministros anunciados por la OPEP. El **precio del cobre cayó 2,2%** ubicándose en **US\$ 4,01 la libra**. Por su lado, **las bolsas registraron compartimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX cayó a 18 puntos en la semana.
- ▶ Los **Bancos Centrales de Israel y Nueva Zelanda aumentaron sus TPM en 25 y 50 pb.**, respectivamente, a **4,5% y 5,25%**, en ese mismo orden.
- ▶ En **EE.UU.**, los **datos conocidos esta semana resultaron más débiles** de los esperados por el mercado. Así, tanto el **índice ISM del sector manufacturero como el del sector servicios cayó en marzo, a 46,3 y 51,2, respectivamente** (febrero: 47,7 y 55,1). **La balanza comercial en febrero arrojó un déficit superior al esperado por el mercado, de US\$ 70,5 billones** (enero:

US\$68,7 billones). Por otro lado, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 228 mil peticiones, aunque se esperaban 200.000.

- ▶ En Argentina, la producción industrial a/a en febrero cayó 1,4% (ene: +6,7%). En Colombia la inflación a/a no cede, manteniéndose en marzo en 11,3%. Por su parte, en México la inflación a/a en marzo disminuyó a 6,8% (enero: 7,6%)

NACIONAL

- ▶ En su RPM de abril el BC mantuvo la TPM en 11,25%, conforme a nuestras expectativas y a las del mercado.
- ▶ Asimismo, el BC dio a conocer su IPoM de Marzo, en el que da cuenta de un escenario de mayor incertidumbre externa, debido a la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Con respecto al PIB de Chile, corrigió al alza su estimación de crecimiento 2023 a un rango entre -0,5% y 0,5% y disminuyó su proyección de crecimiento del PIB 2024 a un rango entre 1% y 2%. Asimismo, aumentó su proyección de inflación para diciembre de este año a 4,6%, con un IPC subyacente que aumentaría 6,9% a/a en diciembre. Para el próximo año, si bien prevé que el IPC en diciembre converja a 3%, lo haría de manera más lenta de lo proyectado previamente, promediando en 2024 una inflación total de 3,6%.
- ▶ La inflación m/m de marzo, de 1,1%, se ubicó en línea con lo esperado por el mercado; en términos a/a aumentó a 11,1%. La evolución m/m se explica principalmente por el componente subyacente: el IPC sin Alimentos y Energía (Sae) aumentó 1,4% m/m; mientras que los componentes de alimentos y energía crecieron 0,4% y 0,0%, respectivamente. En términos de la variación m/m del IPC transable y no transable, el primero aumentó 0,3% y el segundo subió 2,1%. A nivel de divisiones, destaca el aumento m/m en el precio de educación, que si bien se comportó en línea con su patrón estacional mensual, dicho incremento sobrepasó los registros históricos de los últimos diez años, anotando 10,8% m/m.
- ▶ En febrero, la variación a/a del Índice de Remuneraciones nominales se mantuvo en 11,2% a/a. En términos reales, el indicador cayó 0,7% a/a (enero: -1,0%).
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en marzo disminuyó a 41 pts (febrero: 42), incidido por la disminución en la confianza del sector minero (marzo: 51 pts.; febrero: 63 pts.). Al excluir minería, el IMCE en marzo aumentó por tercer mes consecutivo, a 38 pts (febrero: 37). En tanto, la confianza de los consumidores (IPEC) en marzo aumentó marginalmente respecto del mes previo, pasando a 28,5 pts. desde 28,4 pts.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Viernes	07-abr	EEUU	Cambio en empleo no agrícolas	Mar	230000	311000
Lunes	10-abr	Chile	Balanza comercial	Mar	--	--
Lunes	10-abr	China	IPC YoY	Mar	1.0%	1.0%
Martes	11-abr	Eurozona	Ventas al por menor YoY	Feb	-3.4%	-2.3%
Miércoles	12-abr	EEUU	IPC YoY	Mar	5.2%	6.0%
Miércoles	12-abr	China	Balanza comercial	Mar	41b	78b
Jueves	13-abr	Eurozona	Producción industrial YoY	Feb	1.2%	0.9%
Viernes	14-abr	EEUU	Ventas al por menor sin autos ni gas	Mar	-0.7%	0.0%
Viernes	14-abr	EEUU	Producción de fábricas	Mar	-0.1%	0.1%
Viernes	14-abr	EEUU	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	61.8	62.0

Paridades								
	6-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	101.8	102.1	102.5	104.6	(0.3)	(0.7)	(1.6)	2.2
Euro (US\$/euro)	1.09	1.09	1.08	1.06	0.2	0.8	2.1	0.3
JPY (yen/US\$)	131.8	133	131	135	(0.7)	(0.8)	0.5	6.4
GBP (US\$/libra)	1.25	1.24	1.23	1.20	0.5	0.9	3.1	(4.7)
BRL (real/US\$)	5.06	5.09	5.30	5.21	(0.8)	(0.1)	(4.2)	7.2
COP (peso/US\$)	4569	4623	4743	4713	(1.2)	(1.2)	(5.9)	21.8
MXN (peso/US\$)	18.2	18.1	18.6	18.5	0.8	1.0	(6.5)	(9.6)
PEN (sol/US\$)	3.77	3.76	3.8	3.8	0.2	0.2	(1.0)	1.3
ARS (peso/US\$)	211	208.6	205.8	200.7	1.3	1.1	19.2	88.9
CLP (peso/US\$)	819	790	806	797	3.7	2.9	(3.8)	2.4

Tasas de Interes 10 años								
	6-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.29	3.55	3.43	3.70	(25.9)	(17.7)	(58.5)	69.3
Reino Unido	3.43	3.52	3.36	3.64	(8.6)	(5.8)	(24.0)	172.9
Alemania	2.18	2.37	2.20	2.51	(19.1)	(10.9)	(38.8)	153.6
España	3.23	3.41	3.25	3.54	(17.8)	(7.6)	(43.5)	159.1
Italia	4.03	4.24	4.07	4.32	(20.3)	(6.5)	(68.3)	173.2
Francia	2.70	2.88	2.72	3.01	(17.9)	(9.1)	(40.7)	151.8
Japón	0.46	0.31	0.30	0.40	14.8	13.3	4.8	22.1
Brasil	12.63	12.81	13.17	13.25	(17.6)	(18.3)	(5.3)	115.0
México	8.82	8.85	8.93	9.05	(2.8)	(1.3)	(20.0)	29.7
China	2.86	2.87	2.87	2.88	(0.2)	0.6	2.5	10.5
Chile	5.48	5.37	5.29	5.55	11.0	15.0	(22.0)	(107.0)

Materias Primas								
	6-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	81	74	70	77	8.4	6.5	0.4	(16.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	86	78	75	82	10.2	7.9	1.2	(15.6)
Cobre BML (cUS\$/libra)	401	410	404	397	(2.2)	(1.1)	5.4	(14.6)
Hierro (US\$/Dry MT)	122	121	117	121	0.4	0.0	9.0	(17.3)
Oro (US\$/t oz.)	2025	1998	2013	1884	1.4	1.9	9.0	2.9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,105	4,051	3,949	3,862	1.3	(0.1)	6.9	(8.4)
Reino Unido (UKX)	7,742	7,620	7,500	7,748	1.6	1.4	3.9	2.0
Alemania (DAX)	15,598	15,522	15,210	15,428	0.5	(0.2)	12.0	10.2
España (IBEX)	9,312	9,207	8,970	9,285	1.1	0.9	13.2	9.8
Italia (FTSE MIB)	27,214	27,021	26,482	27,282	0.7	0.4	14.8	11.3
Francia (CAC40)	7,325	7,263	7,139	7,221	0.8	0.0	13.1	12.7
Japón (NKY)	27,473	27,783	27,420	28,144	(1.1)	(2.0)	5.3	0.4
Turquía	4,913	4,896	5,062	5,385	0.3	2.1	(10.8)	112.1
Brasil (IBOV)	101,012	103,713	97,926	103,618	(2.6)	(0.9)	(7.9)	(14.6)
México (MEXBOL)	53,498	54,199	52,828	52,795	(1.3)	(0.8)	10.4	(3.5)
China (SHCOMP)	3,313	3,261	3,287	3,230	1.6	1.2	7.2	0.9
Chile (IPSA)	5,274	5,309	5,275	5,394	(0.7)	(0.9)	0.2	6.1
VIX Index	18	19	23	25	(3.1)	(1.4)	(15.0)	(16.6)