

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

| | Promedio | | | | Spot | |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 2022 | 2023e | 2024p | 2025p | 1-mar | dic.24 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 400 | 385 | 387 | 391 | 381 | 390 |
| Precio del petróleo (US\$/bbl.) | 94 | 78 | 79 | 81 | 80 | 80 |
| PIB mundial (%) | 3.5 | 3.1 | 3.0 | 3.1 | - | - |
| PIB China (%) | 3.0 | 5.2 | 4.5 | 4.2 | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.1 | 2.5 | 2.1 | 1.5 | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 2.8 | 3.3 | 2.9 | 2.8 | - | - |
| TPM EE.UU. (% Lim. superior) | 2.02 | 5.27 | 5.19 | 3.54 | 5.50 | 4.50 |
| TPM Chile (%) | 8.85 | 10.31 | 5.52 | 4.06 | 7.25 | 4.25 |
| Inflación Chile (%) | 14.6 | 7.7 | 3.5 | 3.1 | 3.8 * | 3.3 |
| PIB Chile (%) | 2.4 | -0.2 | 2.1 | 2.0 | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del F | -9.0 | -3.0 | -3.8 | -3.9 | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 2.9 | 4.0 | 3.9 | 3.7 | 4.2 | 3.8 |
| BTU-10 (%) | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 2.4 | 2.7 | 2.6 |
| <i>DXY Index</i> | 104 | 103 | 103 | 102 | 104 | 103 |
| USD/EUR | 1.05 | 1.08 | 1.09 | 1.11 | 1.08 | 1.10 |
| JPY/USD | 131 | 141 | 150 | 151 | 150 | 151 |
| CLP/USD | 873 | 840 | 938 | 918 | 968 | 921 |
| TCR (Índice) | 111 | 99 | 104 | 101 | 107 | 102 |

*A enero 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) se mantuvo sin cambios** durante la semana, **cerrando en 103,9**. El yen y el euro se apreciaron 0,2% y 0,1%, a JPY 150 y \$1,08 respectivamente. Por su parte, la libra se depreció 0,2% durante la semana, alcanzando \$1,27. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el PEN (0,8%), el BRL (0,8%) el MXN (0,6%), y el COP (0,4%). Se depreció el ARS (0,5%). **El CLP se apreció 1,3%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$968**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,2%**. El precio del petróleo subió **4,6%**, a **US\$ 80 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 0,5%**, a **US\$ 3,81 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, disminuyó a 13 puntos.
- ▶ **En EE.UU, la inflación a/a de enero, medida por el PCE, disminuyó a 2,4%** (diciembre: 2,6%), mientras que **la inflación PCE subyacente disminuyó a 2,8%** (diciembre: 2,9%), ambas con **una lectura mayor a la esperada por el mercado**. En este mismo sentido, el reporte semanal de subsidios por desempleo reveló un aumento de las solicitudes iniciales, a 215.000.
- ▶ **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 la evaluación de la situación actual.
- ▶ Por su parte, **en enero las nuevas órdenes de bienes durables**, sin defensa ni aeronaves, **aumentaron 0,1% m/m**, luego de una caída de 0,6% m/m en diciembre. En esta misma línea, el

ISM del sector manufacturero sorprendió positivamente al mercado, al aumentar a 49,1 pts. (diciembre: 47,4) acercándose al umbral de expansión (50 pts).

- ▶ **En la Eurozona**, la versión preliminar de **la inflación a/a de febrero disminuyó a 2,6%** (por sobre lo esperado), y la **versión subyacente** -excluye alimentos y energía- **bajó a 3,1%** (ene: 3,3%). La **tasa de desempleo en enero bajó a 6,4%** (diciembre: 6,5%).
- ▶ **En China el índice de PMI de manufactura (NBS) de febrero apuntó a una desaceleración en la economía**, similar a enero, anotando 49,1pts. (enero: 49,2). En contraste, **el PMI de servicios (NBS), adelantó una mejora** en el ritmo de crecimiento del sector servicios, anotando 51,4 pts (enero 50,7).
- ▶ **En Japón, la inflación de 2,2% en enero fue mayor a la esperada**. En tanto, **la inflación subyacente** - excluyendo precios de alimentos frescos y energía- **aumentó a 3,5%**.
- ▶ **En Brasil, el PIB en 4T23 se mantuvo sin cambios respecto del trimestre previo**, y en términos a/a creció 2,1%, con lo que **en 2023 el crecimiento del PIB fue de 2,9%**.
- ▶ **En Perú, la inflación de febrero, 0,6% m/m y 3,3% a/a** (enero: 3%), **sorprendió al alza**.

NACIONAL

- ▶ De acuerdo al BC, **el Imacec de enero creció 2,5% a/a** (1,7% m/m). El mes registró un día hábil más que enero de 2023. El Imacec no minero presentó un incremento de 2,6% a/a, impulsado por el aumento de 5,2% del Resto de bienes, en tanto, la Industria Manufacturera y la Minería presentaron aumentos a/a de 3,6% y 1,9%, respectivamente. La Actividad del Comercio presentó un aumento de 3,7% a/a. Este resultado fue explicado principalmente por el comercio mayorista, donde destacaron las ventas de alimentos y maquinaria y equipos. Los Servicios aumentaron 1,9% a/a, resultado incidido principalmente por los servicios personales y el transporte.
- ▶ En el trimestre móvil terminado **en enero se crearon 50 mil nuevos puestos de trabajo y la tasa de desempleo bajó a 8,4%**. La fuerza laboral a/a creció 3,4% y la ocupación 2,9%.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que en enero **la producción industrial a/a aumentó 3,6%**, donde Manufactura creció 6,5%, el sector EGA creció 1.4% y Minería aumentó 1,1%. En esta misma línea, **las ventas del comercio minorista a/a -sin automóviles- aumentaron 2,8% a/a** en el primer mes del año.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en febrero subió a 45 pts** (enero: 44). Por componentes, minería se ubica sobre el terreno neutral, con 62 pts, mientras que Comercio se ubicó por primera vez desde el inicio de la pandemia en el umbral que indica neutralidad (50 puntos); industria y construcción siguen bajo el terreno neutral, con 43 y 24 pts., respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

| Día | Fecha | País | Evento | Periodo | Esperado | Previo |
|-----------|-------|----------|--------------------------------|---------|----------|--------|
| Miércoles | 6-mar | China | Balanza comercial | Feb | - | - |
| Jueves | 7-mar | México | IPC YoY | Feb | 4.4% | 4.9% |
| Jueves | 7-mar | Eurozona | RPM | Mar | - | - |
| Jueves | 7-mar | Colombia | IPC YoY | Feb | 7.7% | 8.4% |
| Viernes | 8-mar | Eurozona | PIB SA YoY | 4Q F | 0.1% | 0.1% |
| Viernes | 8-mar | Chile | IPC YoY | Feb | 0.2% | 0.7% |
| Viernes | 8-mar | EEUU | Cambio en nóminas no agrícolas | Feb | 190000 | 353000 |
| Viernes | 8-mar | China | IPC YoY | Feb | 0.2% | -0.8% |

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 1-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| DXY | 103.9 | 103.9 | 104.3 | 104.1 | (0.0) | 0.6 | 2.5 | (1.1) |
| Euro (US\$/euro) | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 0.1 | 0.1 | (1.9) | 2.2 |
| JPY (yen/US\$) | 150 | 151 | 150 | 149 | (0.2) | 2.2 | 6.5 | 9.8 |
| GBP (US\$/libra) | 1.27 | 1.27 | 1.26 | 1.26 | (0.2) | (0.3) | (0.6) | 5.9 |
| BRL (real/US\$) | 4.95 | 4.99 | 4.97 | 4.95 | (0.8) | (0.1) | 2.0 | (5.0) |
| COP (peso/US\$) | 3948 | 3964 | 3909 | 3922 | (0.4) | 0.8 | 2.4 | (17.9) |
| MXN (peso/US\$) | 17.0 | 17.1 | 17.1 | 17.1 | (0.6) | (1.1) | 0.3 | (6.1) |
| PEN (sol/US\$) | 3.77 | 3.80 | 3.8 | 3.9 | (0.8) | (1.1) | 1.7 | (0.5) |
| ARS (peso/US\$) | 843 | 839.0 | 835.1 | 831.3 | 0.5 | 2.0 | 4.3 | 326.1 |
| CLP (peso/US\$) | 968 | 980 | 972 | 970 | (1.3) | 4.1 | 10.1 | 19.0 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 1-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (pb.) | Variacion Mensual (pb.) | Var. Acum. 2023 (pb.) | Variacion Anual (pb.) |
| EE.UU. | 4.21 | 4.25 | 4.28 | 4.18 | (4.3) | 29.3 | 32.6 | 15.0 |
| Reino Unido | 4.11 | 4.04 | 4.11 | 4.09 | 7.7 | 32.0 | 57.7 | 23.3 |
| Alemania | 2.41 | 2.36 | 2.40 | 2.38 | 5.1 | 24.8 | 39.0 | (33.7) |
| España | 3.31 | 3.25 | 3.30 | 3.37 | 5.8 | 22.0 | 31.7 | (40.9) |
| Italia | 3.89 | 3.80 | 3.89 | 3.97 | 8.8 | 16.0 | 18.8 | (72.8) |
| Francia | 2.90 | 2.83 | 2.88 | 2.89 | 7.5 | 23.9 | 34.4 | (32.8) |
| Japón | 0.71 | 0.71 | 0.73 | 0.72 | (0.3) | (1.5) | 10.3 | 21.1 |
| Brasil | 10.80 | 10.89 | 10.85 | 10.82 | (8.7) | 17.1 | 43.7 | (294.0) |
| México | 9.15 | 9.19 | 9.29 | 9.19 | (3.6) | 1.0 | 21.6 | (22.8) |
| Chile | 5.80 | 5.51 | 5.57 | 5.49 | 29.0 | 32.0 | 35.0 | (108.0) |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 1-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 80 | 76 | 79 | 77 | 4.6 | 5.5 | 11.7 | 2.4 |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 87 | 84 | 86 | 85 | 4.6 | 5.6 | 12.6 | 2.7 |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 381 | 383 | 377 | 367 | (0.5) | (1.3) | (0.9) | (5.6) |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 115 | 118 | 126 | 126 | (2.2) | (9.4) | (12.6) | (4.5) |
| Oro (US\$/t oz.) | 2094 | 2049 | 2024 | 2039 | 2.2 | 1.3 | 0.1 | 7.6 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 1-mar. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2023 (%) | Variacion Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 5,127 | 5,089 | 5,006 | 5,027 | 0.7 | 5.8 | 7.5 | 28.8 |
| Reino Unido (UKX) | 7,683 | 7,706 | 7,712 | 7,573 | (0.3) | 0.7 | (0.7) | (3.3) |
| Alemania (DAX) | 17,735 | 17,419 | 17,117 | 16,927 | 1.8 | 4.9 | 5.9 | 15.7 |
| España (IBEX) | 10,065 | 10,131 | 9,886 | 9,897 | (0.7) | (0.1) | (0.4) | 7.9 |
| Italia (FTSE MIB) | 32,934 | 32,701 | 31,732 | 31,156 | 0.7 | 7.1 | 8.5 | 20.2 |
| Francia (CAC40) | 7,934 | 7,967 | 7,768 | 7,648 | (0.4) | 3.6 | 5.2 | 8.9 |
| Japón (NKY) | 39,911 | 39,099 | 38,487 | 36,897 | 2.1 | 10.0 | 19.3 | 45.1 |
| Turquía | 9,097 | 9,374 | 9,250 | 9,046 | (3.0) | 7.1 | 21.8 | 72.9 |
| Brasil (IBOV) | 129,456 | 129,419 | 128,726 | 128,026 | 0.0 | 1.3 | (3.5) | 25.3 |
| México (MEXBOL) | 55,756 | 56,660 | 57,132 | 57,328 | (1.6) | (2.8) | (2.8) | 4.5 |
| China (SHCOMP) | 3,027 | 3,005 | 2,866 | 2,866 | 0.7 | 8.6 | 1.8 | (8.6) |
| Chile (IPSA) | 6,483 | 6,190 | 6,337 | 6,033 | 4.7 | 8.3 | 4.6 | 19.9 |
| VIX Index | 13 | 14 | 14 | 13 | (3.1) | (7.1) | 7.1 | (32.0) |