

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023e	2024p	2025p	8-mar	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	385	391	388	390
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	78	81	79	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	3.6	2.9	4.5 *	3.4
PIB Chile (%)	2.4	-0.2	2.1	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del F)	-9.0	-3.0	-3.6	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.0	3.7	4.1	3.9
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.5	2.4	2.3	2.6
<i>DXY Index</i>	104	103	103	102	103	103
USD/EUR	1.05	1.08	1.09	1.11	1.09	1.10
JPY/USD	131	141	150	151	147	151
CLP/USD	873	840	948	898	962	922
TCR (índice)	111	99	107	100	109	104

\*A febrero 2024

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,1%** durante la semana, **cerrando en 102,8**. El yen, la libra y el euro se apreciaron 2,1%, 1,5% y 0,9%, a JPY 147, \$1,28 y \$1,09, respectivamente. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el PEN (2,1%), el COP (1,2%) y el MXN (1,2%). Se depreciaron el BRL (0,5%) y el ARS (0,4%). **El CLP se apreció 0,4%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$962**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 10 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,1%**. El precio del petróleo WTI bajó 2,5% a **US\$ 78 el barril**, mientras que el precio del cobre subió 1,9% a **US\$ 3,88 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó a 15 puntos.
- ▶ **En EE.UU., en febrero la creación de empleo superó las expectativas del mercado**, generándose 275 mil empleos; sin embargo, **la cifra de enero se corrigió fuertemente a la baja**, desde 353 mil a 229 mil empleos creados. **La tasa de desempleo aumentó a 3,9%**. Por su parte, el reporte semanal de subsidios por desempleo anotó 217 mil nuevas solicitudes.
- ▶ De acuerdo al Libro Beige de la FED, **la actividad económica aumentó ligeramente desde principios de enero**, mientras que el empleo aumenta a un ritmo leve. En línea con lo

anterior, el **PMI del sector servicios dio señales de expansión en febrero** (52,6 pts) aunque a un ritmo más leve que el mes previo (ene: 53,4).

- ▶ **En la Eurozona, el PMI de servicios de febrero se ubicó en terreno expansivo por primera vez en un año**, anotando 50,2 puntos. Las ventas minoristas m/m de enero aumentaron 0,1% (dic: -0,6%).
- ▶ **Las autoridades chinas proyectan una meta de crecimiento en torno a 5% para este año**; el mercado prevé una expansión bastante menor. **La balanza comercial acumulada de enero y febrero registró un alto superávit, de US\$ 125 billones**, donde exportaciones e importaciones, acumuladas en ese período, aumentaron a/a en 7,1% y 3,5%, respectivamente. Las reservas internacionales de febrero aumentaron \$6,5 billones, a \$3,23 trillones.
- ▶ **En Colombia y México, la inflación (IPC) a/a se desaceleró en febrero**, registrando 7,7% y 4,4%, respectivamente (ene: 8,4% y 4,9%, respectivamente). En Brasil, la producción industrial de enero cayó 1,6% m/m (diciembre 1,6%).

#### NACIONAL

- ▶ **La inflación m/m de febrero, de 0,6%, se ubicó sobre lo esperado; en términos a/a se aceleró a 4,5%**. En tanto la inflación subyacente m/m, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- y el IPC sin volátiles, también **aumentó 0,6%** en ambos casos. Por su parte, el IPC de alimentos aumentó 1,1% m/m y el de energía creció 0,2% m/m.
- ▶ **La balanza comercial en febrero registró un superávit de US\$1.525 millones. Las exportaciones totales cayeron 3,2% a/a**, impulsadas por el sector minero (-1,2%) y exportaciones industriales (-8,5%); en tanto, las exportaciones de cobre aumentaron 3,8% a/a y las del sector ASP crecieron 3,4% a/a. Por su lado, **las importaciones totales cayeron 5,4% a/a**, debido a la **disminución de las importaciones de bienes de capital (-28,8%)**, que no alcanzó a ser compensada por el alza en las de bienes de consumo (0,3%) y las de bienes intermedios (1,3%).
- ▶ **El Índice de Remuneraciones nominales en enero** creció 6,5% a/a. En términos reales, el indicador **aumentó 2,6% a/a**.
- ▶ **El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) registró una baja de 23% en febrero**, comparado con igual mes de 2023, anotando 38 puntos.
- ▶ **Las ventas de automóviles nuevos en febrero (ANAC) cayeron 14,4% a/a**, alcanzando 22.450 vehículos nuevos comercializados.

#### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Martes	12-mar	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Feb	4.45%	4.51%
Martes	12-mar	EE.UU.	IPC YoY	Feb	3.1%	3.1%
Martes	12-mar	Argentina	IPC nacional YoY	Feb	--	254.20%
Jueves	14-mar	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate		2.50%	2.50%
Viernes	15-mar	EE.UU.	Producción industrial MoM	Feb	0.0%	-0.1%
Viernes	15-mar	Perú	Actividad económica YoY	Jan	--	-0.7%

Paridades								
	8-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102,8	103,9	103,9	104,3	(1,1)	(0,5)	1,4	(2,4)
Euro (US\$/euro)	1,09	1,08	1,08	1,08	0,9	1,1	(0,9)	3,3
JPY (yen/US\$)	147,0	150	151	150	(2,1)	0,1	4,2	8,0
GBP (US\$/libra)	1,28	1,27	1,27	1,26	1,5	1,2	0,9	7,7
BRL (real/US\$)	4,98	4,96	4,99	4,97	0,5	0,5	2,5	(3,6)
COP (peso/US\$)	3902	3948	3964	3909	(1,2)	(0,3)	1,2	(18,3)
MXN (peso/US\$)	16,8	17,0	17,1	17,1	(1,2)	(2,3)	(0,9)	(8,4)
PEN (sol/US\$)	3,69	3,77	3,8	3,8	(2,1)	(3,2)	(0,4)	(2,5)
ARS (peso/US\$)	847	843,2	839,0	835,1	0,4	2,5	4,7	322,6
CLP (peso/US\$)	962	966	980	972	(0,4)	3,5	9,4	20,9

  

Tasas de Interes 10 años								
	8-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.	4,08	4,18	4,25	4,28	(10,1)	16,6	20,0	17,6
Reino Unido	3,98	4,11	4,04	4,11	(13,8)	18,2	43,9	18,0
Alemania	2,27	2,41	2,36	2,40	(14,7)	10,1	24,3	(37,6)
España	3,08	3,31	3,25	3,30	(23,0)	(1,0)	8,7	(56,5)
Italia	3,58	3,89	3,80	3,89	(30,6)	(14,6)	(11,8)	(80,7)
Francia	2,72	2,90	2,83	2,88	(18,3)	5,6	16,1	(41,9)
Japón	0,73	0,71	0,71	0,73	1,9	0,4	12,2	23,0
Brasil	10,86	10,81	10,89	10,85	5,5	23,1	49,6	(226,4)
México	9,14	9,16	9,19	9,29	(2,0)	0,0	20,6	(0,6)
China	0,00	0,00	2,33	2,38	0,0	(243,9)	(250,3)	(285,6)
Chile	5,65	5,80	5,51	5,57	(15,0)	17,0	20,0	(123,0)

  

Materias Primas								
	8-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	78	80	76	79	(2,5)	2,8	8,8	2,9
Petroleo Brent (US\$/barril)	84	87	84	86	(4,3)	1,1	7,8	0,7
Cobre BML (cUS\$/libra)	388	381	383	377	1,9	0,5	0,9	(2,9)
Hierro (US\$/Dry MT)	113	112	118	126	0,9	(11,1)	(14,3)	(6,0)
Oro (US\$/t oz.)	2186	2096	2049	2024	4,3	5,7	4,5	12,3

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.130	5.137	5.089	5.006	(0,1)	5,9	7,6	30,9
Reino Unido (UKX)	7.660	7.683	7.706	7.712	(0,3)	0,4	(1,0)	(2,8)
Alemania (DAX)	17.815	17.735	17.419	17.117	0,4	5,4	6,3	14,0
España (IBEX)	10.306	10.065	10.131	9.886	2,4	2,3	2,0	9,4
Italia (FTSE MIB)	33.404	32.934	32.701	31.732	1,4	8,7	10,1	20,5
Francia (CAC40)	8.028	7.934	7.967	7.768	1,2	4,8	6,4	9,7
Japón (NKY)	39.689	39.911	39.099	38.487	(0,6)	9,4	18,6	38,7
Turquía	9.155	9.097	9.374	9.250	0,6	7,8	22,6	68,1
Brasil (IBOV)	127.403	129.180	129.419	128.726	(1,4)	(0,3)	(5,1)	21,3
México (MEXBOL)	54.989	55.536	56.660	57.132	(1,0)	(4,2)	(4,2)	2,9
China (SHCOMP)	3.046	3.027	3.005	2.866	0,6	9,2	2,4	(7,0)
Chile (IPSA)	6.361	6.481	6.190	6.337	(1,9)	6,2	2,6	17,6
VIX Index	15	13	14	14	16,5	6,4	22,7	(32,5)