

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023e	2024p	2025p	12-abr	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	411	405	426	420
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	82	81	86	82
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	2.3	1.6	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.3	2.9	2.8	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.02	5.27	5.23	4.17	5.50	4.75
TPM Chile (%)	8.85	10.31	5.77	4.17	6.50	4.75
Inflación Chile (%)	11.6	7.7	3.7	2.8	3.7	3.4
PIB Chile (%)	2.1	0.2	2.8	2.2	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del P	-8.6	-3.6	-3.2	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.2	3.9	4.5	4.1
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.5	2.4	2.8	2.5
DXY Index	104	103	105	104	106	105
USD/EUR	1.05	1.08	1.08	1.09	1.06	1.07
JPY/USD	131	141	151	151	153	151
CLP/USD	873	840	933	891	969	917
TCR (índice)	111	99	105	100	109	103

*A marzo 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 1,6%** durante la semana, **cerrando en 106**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 1,8%, 1,5% y 1% a \$1,06, \$1,24 y JPY 153 respectivamente. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron: el COP (2,2%), el MXN (1,1%), el BRL (0,5%), el PEN (0,5%) y el ARS (0,5%). **El CLP se depreció 2,1%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$969**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 10 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,5%**. El precio del petróleo WTI cayó **1,2%**, a **US\$ 86 el barril**. **Por el contrario, el precio del cobre subió 2,1%**, alcanzando al cierre de este Informe **US\$ 4,26 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó 2 puntos, a 18 puntos.
- ▶ **Los Bancos Centrales de la Eurozona, Canadá y Corea entre otros, mantuvieron sin cambios la tasa de interés de referencia en sus RPM de esta semana.** En Latinoamérica, el Banco Central de Reserva de Perú redujo su TPM en 5 puntos básicos a **6,00%**, retomando la trayectoria a la baja en la TPM, luego de la pausa en marzo.
- ▶ **En EE. UU., el IPC sorprendió al alza en marzo.** En efecto, ese mes aumentó **0,4% m/m y 3,5% a/a (feb: 3,2%)**, mientras que su versión subyacente o Core (excluye alimentos y energía) también creció 0,4% m/m, con lo que la variación a/a se mantuvo en 3,8%.

- ▶ **En abril, el índice de confianza de los consumidores, de acuerdo con la Universidad de Michigan, registró caída m/m, a 77,9** (marzo: 79,4). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía retrocedieron durante la semana del 6 de abril, a 211 mil solicitudes.
- ▶ **En China, las reservas internacionales en marzo aumentaron en US\$19,8 billones.** Ese mismo mes, **la inflación a/a se desaceleró a 0,1%** (febrero: 7%). Asimismo, **en marzo las exportaciones cayeron 7,5% a/a** (febrero: 5,6%). Por su parte, **las importaciones disminuyeron 1,9% a/a**, luego de una caída en febrero de **8,2% a/a**. Con esto, la balanza comercial redujo su superávit a US\$58,6 billones (febrero US\$75,3).
- ▶ **En Colombia y Brasil, la inflación a/a continuó desacelerándose en marzo, anotando 7,4% y 3,9% respectivamente** (febrero: 7,7% y 4,5%) en ese mismo orden. Por su parte, **en México la inflación a/a se mantuvo en 4,4%**, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado. La producción industrial mexicana en febrero aumentó 3,3% a/a (enero 2,7%); en contraste, en Argentina, la producción industrial de febrero registró una caída de 9,9% a/a (enero (-12,2%).

NACIONAL

- ▶ **En marzo, la inflación m/m fue 0,4%**, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado; en términos a/a se desaceleró a 3,7%. En tanto la inflación subyacente m/m, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- aumentó 0,5% y el IPC sin volátiles aumentó 0,6%. La medida utilizada por el Banco Central para referencia de su política monetaria disminuyó a 3,2% a/a (febrero: 3,6%)
- ▶ **En La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de abril apuntó a que el PIB este año aumentará 2,5%, y que en 2025 crezca 2,0%. La TPM disminuiría 50 pb. en las próximas dos RPM. Así, 5 meses adelante (septiembre), la tasa rectora disminuiría a 5%, para cerrar 2024 en 4,5%.** A 17, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se estabilizará en 4%. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que **la inflación m/m sea 0,3% en abril y 0,3% en mayo. A diciembre 2024 la proyección a/a de la inflación subió a 3,7% (previo: 3,5%)**, en 11 meses más la mediana proyecta una inflación de 3,1%, mientras que en los plazos de 23 y 35 meses la inflación se estabiliza en 3%.
- ▶ **La balanza comercial en marzo registró un superávit de US\$1.770 millones.** Las **exportaciones totales cayeron 13,7% a/a**, explicada por disminuciones en todos los sectores. Las **exportaciones industriales sorprendieron con una caída de -18,9% a/a**, las exportaciones del sector minero se contrajeron 10,5% (exportaciones de cobre: -5,5% a/a) y las exportaciones agropecuarias cayeron 13%. Por su lado, **las importaciones totales cayeron 10,5% a/a**, impulsada por la fuerte caída de importaciones de bienes intermedios (-20,6%), a la que se sumó la disminución de las **importaciones de bienes de capital (-3,7%)**, que no alcanzaron a ser compensada por el alza en las de bienes de consumo (9,8%).
- ▶ Los indicadores de demanda laboral continuaron mostrando debilidad. Así, en marzo, **el Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) cayó 32,5% a/a**, el ritmo más fuerte de caída en 1T24. Mientras que **en febrero, de acuerdo con la Dirección del Trabajo, las cartas de aviso de término de contrato aumentaron por segundo mes consecutivo, 11% a/a**, luego de un aumento de 10% a/a en enero 2024.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	15/4/2024	EEUU	Ventas al por menor sin autos ni gas	Mar	0.3%	0.3%
Lunes	15/4/2024	China	PIB YoY	1Q	4.8%	5.2%
Lunes	15/4/2024	China	Producción industrial YoY	Mar	6.0%	--
Lunes	15/4/2024	China	Ventas al por menor YoY	Mar	5.0%	--
Martes	16/4/2024	EEUU	Producción industrial MoM	Mar	0.4%	0.1%
Miércoles	17/4/2024	Eurozona	IPC YoY	Mar F	2.4%	2.6%
Miércoles	17/4/2024	EEUU	Federal Reserve Beige Book			
Jueves	18/4/2024	Japón	IPC (YoY)	Mar	2.8%	2.8%
Viernes	19/4/2024	Chile	EOF			

Paridades

	12-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	106,0	104,3	104,5	104,4	1,6	1,4	4,6	4,9
Euro (US\$/euro)	1,06	1,08	1,08	1,08	(1,8)	(1,3)	(3,6)	(3,6)
JPY (yen/US\$)	153,1	152	151	151	1,0	1,2	8,6	15,5
GBP (US\$/libra)	1,25	1,26	1,26	1,26	(1,5)	(1,3)	(2,2)	(0,6)
BRL (real/US\$)	5,13	5,07	5,01	5,00	1,3	2,4	5,7	4,2
COP (peso/US\$)	3856	3766	3852	3894	2,4	0,1	0,0	(12,7)
MXN (peso/US\$)	16,7	16,5	16,6	16,8	1,3	0,7	(1,8)	(7,5)
PEN (sol/US\$)	3,70	3,68	3,7	3,7	0,7	(0,4)	(0,0)	(1,9)
ARS (peso/US\$)	867	862,7	857,7	854,8	0,5	1,1	7,2	303,8
CLP (peso/US\$)	969	949	979	983	2,1	(1,1)	10,2	21,9

Tasas de Interes 10 años

	12-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,50	4,40	4,20	4,20	9,8	29,9	62,0	105,4
Reino Unido	4,14	4,07	3,93	3,93	6,8	20,4	60,0	56,2
Alemania	2,36	2,40	2,30	2,32	(4,0)	6,1	33,5	(1,3)
España	3,18	3,23	3,16	3,16	(5,1)	2,1	19,0	(23,4)
Italia	3,76	3,82	3,68	3,64	(5,5)	8,1	6,2	(46,0)
Francia	2,86	2,91	2,81	2,80	(4,6)	5,4	30,4	(8,5)
Japón	0,85	0,77	0,72	0,74	8,0	12,7	24,1	39,4
Brasil	11,51	11,36	11,09	11,03	14,8	41,5	114,4	(76,5)
México	9,79	9,55	9,27	9,25	23,9	52,0	84,9	96,4
China	0,00	0,00	2,29	2,30	0,0	(229,4)	(250,3)	(282,0)
Chile	6,09	5,98	5,85	5,82	11,0	24,0	64,0	84,0

Materias Primas

	12-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	86	87	83	81	(1,2)	3,3	19,9	4,5
Petroleo Brent (US\$/barril)	93	93	87	85	0,0	7,3	20,2	6,2
Cobre BML (cUS\$/libra)	426	417	396	396	2,1	7,6	10,8	4,3
Hierro (US\$/Dry MT)	105	96	95	103	8,9	10,5	(20,5)	(9,6)
Oro (US\$/t oz.)	2390	2345	2238	2182	1,9	6,8	13,2	10,7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	12-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.124	5.204	5.254	5.234	(1,5)	(2,5)	7,4	23,6
Reino Unido (UKX)	7.996	7.911	7.953	7.931	1,1	0,5	3,4	1,9
Alemania (DAX)	17.930	18.175	18.492	18.206	(1,3)	(3,0)	7,0	14,0
España (IBEX)	10.686	10.916	11.075	10.943	(2,1)	(3,5)	5,8	14,8
Italia (FTSE MIB)	33.764	34.011	34.750	34.344	(0,7)	(2,8)	11,2	22,2
Francia (CAC40)	8.011	8.061	8.206	8.152	(0,6)	(2,4)	6,2	7,1
Japón (NKY)	39.524	38.992	40.369	40.888	1,4	(2,1)	18,1	40,4
Turquía	9.814	9.619	9.142	9.112	2,0	7,3	31,4	91,1
Brasil (IBOV)	126.577	126.795	128.106	127.027	(0,2)	(1,2)	(5,7)	18,9
México (MEXBOL)	56.775	58.092	57.369	56.611	(2,3)	(1,0)	(1,1)	3,8
China (SHCOMP)	3.019	3.069	3.041	3.048	(1,6)	(0,7)	1,5	(9,0)
Chile (IPSA)	6.593	6.512	6.644	6.516	1,2	(0,8)	6,4	22,9
VIX Index	18	16	13	13	15,2	42,0	48,4	3,8