

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023e	2024p	2025p	15-mar	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	399	409	404	408
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	79	81	81	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	5.63	4.06	7.25	4.25
Inflación Chile (%)	14.6	7.7	3.9	2.8	4.5 *	3.7
PIB Chile (%)	2.4	-0.2	2.2	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del F	-9.0	-3.0	-3.2	-3.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.0	3.7	4.3	3.8
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.5	2.3	2.5	2.5
<i>DXY Index</i>	104	103	103	102	103	102
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.11	1.09	1.11
JPY/USD	131	141	148	150	149	147
CLP/USD	873	840	934	897	942	917
TCR (índice)	111	99	105	100	107	103

\*A febrero 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,7%** durante la semana, **cerrando en 103,4**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 1,4%, 1,0% y 0,5%, a JPY 149, \$1,27 y \$1,09, respectivamente. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el MXN (0,5%), el COP (0,4%) y el PEN (0,1%). Se depreciaron el ARS (0,5%) y el BRL (0,2%). **El CLP se apreció 2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$942**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 23 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,3%**. Los precios del petróleo WTI y del cobre **aumentaron 4,1% ambos**, alcanzando al cierre de este Informe **US\$ 81 el barril y US\$ 4,04 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED, excepto Japón, registraron ganancias. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 15 puntos.
- ▶ **En EE. UU., el IPC m/m en febrero aumentó 0,4% m/m y 3,2% a/a** (ene: 3,1%), **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 desaceleró a 3,8%** (enero: 3,9%).

- ▶ También en febrero, la producción manufacturera m/m aumentó 0,8% (enero:-1,1%). Por su lado, las ventas minoristas m/m (sin automóviles y gasolina) en febrero aumentaron 0,3% (enero: -0,8%). En marzo, el índice de confianza de los consumidores, de acuerdo con la Universidad de Michigan, registró una leve caída, a 76,5 (febrero: 76,9). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía retrocedieron durante la semana pasada, a 209 mil solicitudes.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial en enero disminuyó 6,7% a/a (diciembre: +0,2%)
- ▶ En Perú, el índice de actividad económica en enero subió 1,4% a/a (dic: -0,7%). En Brasil, la inflación m/m de febrero aumentó 0,8%, con lo que la variación a/a se mantuvo en 4,5%. Por su parte, en Argentina la inflación a/a se aceleró a 276% en febrero (enero: 254%).

## NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de marzo reveló que la mediana de los encuestados apunta a que el PIB este año suba 1,8%, y que en 2025 crezca 2,2%. La TPM disminuiría 75 pb. en las próximas dos RPM del 2 de abril y 22 de mayo. Así, 5 meses adelante (agosto), la tasa rectora disminuiría a 5%, para cerrar 2024 en 4,5%. A 11, 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 0,4% en marzo y 0,3% en abril. A diciembre 2024 la proyección a/a de la inflación se ubica en 3,5%, y en los plazos de 11, 23 y 35 meses la inflación se estabiliza en 3%.
- ▶ De acuerdo con la Dirección del Trabajo, en enero 2024 las cartas de aviso de término de contrato aumentaron 10,4% a/a, luego de una caída de 14,1% a/a en diciembre 2023.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Domingo	17-mar	China	Ventas menor al día YoY	Feb	5.6%	--
Domingo	17-mar	China	Producción industrial YTD YoY	Feb	5.3%	--
Lunes	18-mar	Eurozona	IPC YoY	Feb F	2.6%	2.6%
Lunes	18-mar	Chile	PIB YoY	4Q	--	0.6%
Martes	19-mar	China	1-Year Loan Prime Rate		3.45%	3.45%
Miércoles	20-mar	EE.UU.	FOMC Decisión de tasa (techo)		5.50%	5.50%
Miércoles	20-mar	Argentina	PIB YoY	4Q	--	-0.8%
Jueves	21-mar	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del	Mar P	47.1	46.5
Jueves	21-mar	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P I	Mar P	51.8	52.2

Paridades								
	15-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103,4	102,7	103,9	103,9	0,7	0,2	2,1	(0,9)
Euro (US\$/euro)	1,09	1,09	1,08	1,08	(0,5)	0,6	(1,4)	2,6
JPY (yen/US\$)	149,1	147	150	151	1,4	1,5	5,7	11,5
GBP (US\$/libra)	1,27	1,29	1,27	1,27	(1,0)	0,3	(0,0)	5,1
BRL (real/US\$)	5,00	4,98	4,96	4,99	0,2	0,8	2,8	(4,5)
COP (peso/US\$)	3885	3902	3948	3964	(0,4)	(0,8)	0,8	(20,4)
MXN (peso/US\$)	16,7	16,8	17,0	17,1	(0,5)	(2,9)	(1,5)	(10,7)
PEN (sol/US\$)	3,69	3,69	3,8	3,8	(0,1)	(3,2)	(0,5)	(2,7)
ARS (peso/US\$)	851	846,8	843,2	839,0	0,5	3,0	5,2	319,2
CLP (peso/US\$)	942	962	966	980	(2,0)	1,4	7,2	14,2

  

Tasas de Interes 10 años								
	15-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.	4,31	4,07	4,18	4,25	23,1	39,4	42,7	72,9
Reino Unido	4,10	3,98	4,11	4,04	12,6	30,8	56,5	67,7
Alemania	2,44	2,27	2,41	2,36	17,5	27,6	41,8	15,2
España	3,24	3,08	3,31	3,25	16,4	15,4	25,1	(13,9)
Italia	3,70	3,58	3,89	3,80	11,7	(2,9)	(0,1)	(48,9)
Francia	2,88	2,72	2,90	2,83	16,2	21,8	32,3	5,4
Japón	0,78	0,73	0,71	0,71	4,8	5,2	17,0	51,0
Brasil	11,02	10,87	10,81	10,89	15,5	39,3	65,9	(223,3)
México	9,30	9,17	9,16	9,19	12,4	15,2	35,8	17,8
China	0,00	0,00	2,35	2,33	0,0	(243,9)	(250,3)	(285,9)
Chile	5,84	5,65	5,80	5,51	19,0	36,0	39,0	(104,0)

  

Materias Primas								
	15-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	81	78	80	76	4,1	7,1	13,4	18,8
Petroleo Brent (US\$/barril)	86	84	87	84	2,2	3,3	10,2	17,1
Cobre BML (cUS\$/libra)	404	388	381	383	4,1	4,6	5,1	4,4
Hierro (US\$/Dry MT)	100	111	112	118	(9,7)	(21,0)	(23,8)	(16,7)
Oro (US\$/t oz.)	2164	2186	2096	2049	(1,0)	4,7	3,5	7,7

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	15-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.111	5.124	5.137	5.089	(0,3)	5,5	7,1	29,1
Reino Unido (UKX)	7.727	7.660	7.683	7.706	0,9	1,3	(0,1)	4,3
Alemania (DAX)	17.937	17.815	17.735	17.419	0,7	6,1	7,1	19,8
España (IBEX)	10.598	10.306	10.065	10.131	2,8	5,2	4,9	19,2
Italia (FTSE MIB)	33.940	33.404	32.934	32.701	1,6	10,4	11,8	30,9
Francia (CAC40)	8.164	8.028	7.934	7.967	1,7	6,6	8,2	16,2
Japón (NKY)	38.708	39.689	39.911	39.099	(2,5)	6,7	15,7	43,3
Turquía	8.829	9.155	9.097	9.374	(3,6)	3,9	18,2	68,8
Brasil (IBOV)	126.700	127.071	129.180	129.419	(0,3)	(0,8)	(5,6)	22,5
México (MEXBOL)	56.203	54.936	55.536	56.660	2,3	(2,0)	(2,1)	7,0
China (SHCOMP)	3.055	3.046	3.027	3.005	0,3	9,5	2,7	(5,3)
Chile (IPSA)	6.474	6.338	6.481	6.190	2,2	8,1	4,5	24,5
VIX Index	15	15	13	14	3,1	5,9	22,1	(33,9)