

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023e	2024p	2025p	5-abr	dic. 24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	401	405	417	409
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	94	78	81	81	87	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	2.3	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 (%)	14.6	7.7	4.1	2.8	4.5	4.0
PIB Chile (%)	2.1	0.2	2.8	2.2	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del P)	-8.6	-3.6	-3.7	-4.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.2	3.8	4.4	4.0
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.4	2.2	2.6	2.4
DXY Index	104	103	105	104	104	105
USD/EUR	1.05	1.08	1.08	1.09	1.08	1.07
JPY/USD	131	141	151	151	152	151
CLP/USD	873	840	958	918	949	935
TCR (índice)	111	99	107	102	107	104

*A febrero 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,2%** durante la semana, **cerrando en 104,3**. El euro y la libra se apreciaron 0,4% y 0,1%, a \$1,08 y \$1,26, respectivamente, mientras que el yen se depreció 0,2% a JPY 152. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el COP (2,2%), el PEN (1,1%) y el MXN (0,5%). Se depreciaron el BRL (1%) y el ARS (0,6%). El **CLP se apreció 3,1%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$949**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 17 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,4%**. Los precios del **petróleo WTI y del cobre aumentaron 5,1% y 5,3%, respectivamente, alcanzando al cierre de este Informe US\$ 87 el barril y US\$ 4,17 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron pérdidas. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó 4 puntos, a 17 puntos.
- ▶ **En EE.UU., el ISM del sector manufacturero de marzo sorprendió positivamente al mercado**, al aumentar a 50,3 pts. (febrero: 47,8) indicando expansión por primera vez desde noviembre de 2022. Por su parte, **el ISM del sector servicios señaló una expansión más moderada**, al disminuir en marzo a 51,4 pts (febrero (52,6)). **La creación m/m de empleo en marzo superó las expectativas del mercado: anotó 303 mil nuevos empleos** (febrero 207 mil). **La tasa de desempleo disminuyó a 3,8% en marzo** (febrero: 3,9%). Por su parte, el reporte semanal de subsidios por desempleo subió a 221 mil nuevas solicitudes.

- ▶ **En la Eurozona**, la versión preliminar de **la inflación a/a de marzo disminuyó a 2,4%**, debajo de lo esperado, y la versión subyacente -excluye alimentos y energía- bajó a 2,9% (febrero: 3,1%). La tasa de desempleo en febrero fue 6,5%, igualando la cifra de enero. Las ventas minoristas cayeron 0,7% a/a en febrero (enero -0,9%)
- ▶ **En China**, el índice de PMI de manufactura (NBS) de marzo sorprendió positivamente, al **aumentar a 50,8 pts**, la primera lectura expansiva en seis meses. Así mismo, el PMI de servicios (NBS), aumentó por cuarto mes consecutivo, anotando 53 pts (febrero 51,4).
- ▶ **En Perú**, la inflación de marzo, 1,0% m/m y 3,1% a/a (febrero: 3,3%), **sorprendió al alza**. **En Brasil**, la producción industrial de febrero cayó 0,3% m/m (enero: -1,5%).

NACIONAL

- ▶ **En su RPM de abril**, el BC bajó la TPM en 75 pb. hasta 6,5%, en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ **Desde el ámbito externo**, el comunicado resalta **el retraso en las expectativas de recortes de tasa por parte de la Fed**. De acuerdo al BC, **el Imacec de febrero creció 4,5% a/a (+0,8% m/m)**. **El Imacec no minero aumentó 3,5% a/a (+0,6 m/m)**, con crecimiento a/a en todos los sectores. Destaca el incremento a/a de la agrupación Resto de bienes (Agropecuario, Construcción y EGA) y de la Industria, con crecimientos de 6,7% y 5,2%, respectivamente. El Comercio presentó un aumento de 2,0% a/a. Los servicios aumentaron 3,2% a/a. En tanto **el Imacec minero se incrementó 11,5% a/a**.
- ▶ **El Banco Central presentó su Informe de Política Monetaria (IPOM)**, en el que **aumentaron sus perspectivas de crecimiento en Chile del PIB 2024 a entre 2% y 3%**, a la vez que **disminuyó la proyección de crecimiento del PIB 2025**, a un rango de entre 1,5%-2%. También sobresale **la mayor inflación proyectada para diciembre de este año, 3,8%**, respecto de lo previsto en el IPOM de diciembre 2023 (2,9%).
- ▶ **El Índice Real de Remuneraciones (IRR) aumentó en febrero 2,3% a/a (enero: 2,8%)**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en marzo subió a 46,3 pts** (febrero: 44,9), con alzas en todos los sectores excepto el sector industrial. En contraste, la confianza del consumidor (IPEC) disminuyó en marzo a 31 puntos (febrero: 32 puntos), debido a un deterioro de las expectativas sobre la situación económica en 1 año más y en 5 años más.
- ▶ De acuerdo con la ANAC, **en marzo la venta de automóviles nuevos alcanzó 23.525 unidades, una contracción de 37,4%**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Sábado	6-abr	China	Reservas internacionales	Mar		
Lunes	8-abr	Chile	IPC MoM	Mar	0.006	0.006
Martes	9-abr	México	IPC YoY	Mar	4.5%	4.4%
Miércoles	10-abr	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Mar	4.0%	4.5%
Miércoles	10-abr	EE.UU.	IPC (MoM)	Mar	0.3%	0.4%
Miércoles	10-abr	China	IPC YoY	Mar	0.4%	0.7%
Jueves	11-abr	Eurozona	RPM	Apr 11	4.0%	4.0%
Jueves	11-abr	China	Balanza comercial	Mar	70.2	75.3
Viernes	12-abr	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	78.7	79.4
Viernes	12-abr	Argentina	IPC nacional YoY	Mar		276.2

Paridades								
	5-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	104,3	104,5	104,4	103,4	(0,2)	(0,2)	2,9	2,4
Euro (US\$/euro)	1,08	1,08	1,08	1,09	0,4	0,4	(1,8)	(0,8)
JPY (yen/US\$)	151,6	151	151	149	0,2	0,2	7,5	15,0
GBP (US\$/libra)	1,26	1,26	1,26	1,27	0,1	0,1	(0,7)	1,6
BRL (real/US\$)	5,07	5,01	5,00	5,00	1,0	1,0	4,3	0,2
COP (peso/US\$)	3766	3852	3894	3883	(2,2)	(2,2)	(2,3)	(17,6)
MXN (peso/US\$)	16,5	16,6	16,8	16,7	(0,5)	(0,5)	(2,9)	(9,7)
PEN (sol/US\$)	3,68	3,72	3,7	3,7	(1,1)	(1,1)	(0,7)	(2,4)
ARS (peso/US\$)	863	857,7	854,8	850,8	0,6	0,6	6,7	308,4
CLP (peso/US\$)	949	979	983	943	(3,1)	(3,1)	8,0	15,9

Tasas de Interés 10 años								
	5-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,37	4,20	4,20	4,31	16,9	16,9	49,0	106,5
Reino Unido	4,07	3,93	3,93	4,10	13,6	13,6	53,2	63,7
Alemania	2,40	2,30	2,32	2,44	10,1	10,1	37,5	21,6
España	3,23	3,16	3,16	3,24	7,2	7,2	24,1	0,6
Italia	3,82	3,68	3,64	3,70	13,6	13,6	11,7	(21,5)
Francia	2,91	2,81	2,80	2,88	10,0	10,0	35,0	20,8
Japón	0,77	0,72	0,74	0,78	4,7	4,7	16,1	30,8
Brasil	11,40	11,09	11,03	11,05	30,6	30,6	103,5	(127,7)
México	9,52	9,27	9,25	9,33	25,6	25,6	58,5	70,1
China	0,00	0,00	2,30	2,32	0,0	0,0	(250,3)	(284,4)
Chile	5,98	5,85	5,82	5,84	13,0	13,0	53,0	79,0

Materias Primas								
	5-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	87	83	81	81	5,1	5,1	22,0	8,3
Petroleo Brent (US\$/barril)	93	87	85	85	7,3	7,3	20,2	8,3
Cobre BML (cUS\$/libra)	417	396	396	404	5,3	5,3	8,5	4,0
Hierro (US\$/Dry MT)	97	95	103	98	2,5	2,5	(26,2)	(17,0)
Oro (US\$/t oz.)	2344	2238	2182	2183	4,7	4,7	11,0	10,3

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.196	5.254	5.234	5.117	(1,1)	(1,1)	8,9	26,6
Reino Unido (UKX)	7.911	7.953	7.931	7.727	(0,5)	(0,5)	2,3	2,2
Alemania (DAX)	18.175	18.492	18.206	17.937	(1,7)	(1,7)	8,5	16,5
España (IBEX)	10.916	11.075	10.943	10.598	(1,4)	(1,4)	8,1	17,2
Italia (FTSE MIB)	34.011	34.750	34.344	33.940	(2,1)	(2,1)	12,1	25,0
Francia (CAC40)	8.061	8.206	8.152	8.164	(1,8)	(1,8)	6,9	10,1
Japón (NKY)	38.992	40.369	40.888	38.708	(3,4)	(3,4)	16,5	41,9
Turquía	9.619	9.142	9.112	8.829	5,2	5,2	28,8	95,8
Brasil (IBOV)	126.528	128.106	127.027	126.742	(1,2)	(1,2)	(5,7)	25,5
México (MEXBOL)	57.952	57.369	56.611	56.228	1,0	1,0	1,0	8,3
China (SHCOMP)	3.069	3.041	3.048	3.055	0,9	0,9	3,2	(7,3)
Chile (IPSA)	6.545	6.644	6.516	6.464	(1,5)	(1,5)	5,6	24,1
VIX Index	17	13	13	14	26,9	26,9	32,6	(10,3)