

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023	2024p	2025p	19-abr	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	411	405	442	420
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	82	81	83	82
PIB mundial (%)	3.5	3.2	3.1	3.2	-	-
PIB China (%)	3.0	5.2	4.7	4.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.5	2.7	1.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.4	3.1	2.9	-	-
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	3.8	3.1	3.7 *	3.8
PIB Chile (%)	2.1	0.2	2.8	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del P	-8.6	-3.6	-3.1	-3.7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.4	4.1	4.6	4.3
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.6	2.4	3.0	2.6
<i>DXY Index</i>	104	103	105	106	106	106
USD/EUR	1.05	1.08	1.07	1.05	1.07	1.06
JPY/USD	131	141	152	151	155	152
CLP/USD	873	840	958	922	955	947
TCR (índice)	111	99	107	102	106	105

\*A marzo 2024

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 106**. El yen y la libra se depreciaron 0,9 y 0,7%, a \$1,24 y JPY 155, respectivamente, mientras que el Euro se apreció 0,1%, a \$1,07. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos. Se depreciaron el MXN (2,8%), el BRL (1,5%), el COP (1,3%) y el ARS (0,5); se apreció el PEN (0,6%). **El CLP se apreció 1,5%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$955**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,6%**. El precio del petróleo WTI **cayó 2,8%**, a **US\$ 83 el barril**. Por el contrario, **el precio del cobre subió 3,6%**, alcanzando al cierre de este Informe a **US\$ 4,42 la libra**. Por su lado, las bolsas en las principales ED registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó 2 puntos, a 19 puntos.
- ▶ **El FMI actualizó sus proyecciones del PIB de la economía mundial: aumentó su proyección de crecimiento a 3,2% en 2024** (enero: 3,1%) **y mantuvo su proyección de crecimiento del PIB 2025 en 3,1%**. Las expectativas más positivas para 2024 se explican principalmente por "menores secuelas económicas de las crisis de los últimos cuatro años, aunque las estimaciones varían según el país". Así, para **EEUU la proyección de crecimiento 2024 subió 0,6 pp a 2,7%**, mientras que para la **Eurozona la proyección 2024 bajó a 0,8%** (antes 0,9%), y en China se mantuvo en 4,6%. Con respecto a los agregados, se espera que este año las Economías

Desarrolladas crezcan 1,7% (2023: 1,6%) y, en contraste, las Economías Emergentes desacelerarían su ritmo de crecimiento a 4,2% (2023: 4,3%). Para Latinoamérica se proyecta un PIB 2024 de 2,0% (2023: 2,3), con las principales desaceleraciones respecto de 2023 en Brasil (desde 2,9% a 2,2%) y México (desde 3,2% a 2,4%).

- ▶ **En EEUU. en marzo, los datos sectoriales sorprendieron al alza.** La producción manufacturera m/m aumentó 0,5% (febrero: 1,2%) y las ventas minoristas m/m (sin automóviles y gasolina) en marzo aumentaron 1% (febrero: 0,5%). En esta misma línea, de acuerdo con el Libro Beige de la Fed, a fines de febrero, 10 de los 12 distritos encuestados notaron un “crecimiento ligero” de la actividad económica (que se compara con 8 distritos en el Informe pasado). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía se mantuvieron en 212 mil solicitudes.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial en febrero disminuyó 6,4% a/a (enero: -6,6%).
- ▶ **En China, el PIB en 1T24 aumentó 5,3% a/a, superando las expectativas del mercado.** La velocidad de crecimiento aumentó 1,6% t/t, desde 1,2% en 4T23. **Los datos sectoriales mostraron una desaceleración en el margen.** Las ventas minoristas nominales se desaceleraron en marzo, crecieron 3,1% (enero-febrero: 7,4%) y la producción industrial a/a aumentó 4,5% (enero-febrero: 6,8%).
- ▶ **En Japón, la inflación a/a de marzo se desaceleró a 2,7%** (febrero 2,8%) y la inflación subyacente bajó a 2,9% (febrero 3,2%).
- ▶ En Perú, el índice de actividad económica en febrero subió 2,9% a/a (enero: 1,4%) y en Brasil, la actividad económica en febrero se expandió 0,4% m/m (enero 0,5%).

### NACIONAL

- ▶ De acuerdo a la Minuta de la RPM de abril, **el BC consideró las opciones de bajar la TPM en 75 o 100 pb.**, señalando que “si bien la depreciación del peso y los shocks de costos globales apuntaban a mayores presiones sobre los precios, ambos factores tenderían a disiparse dentro del horizonte de política monetaria”.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera **una disminución de la TPM en la reunión de política monetaria de mayo de 50 pb, para luego disminuir en junio y julio a un ritmo de 25 pb. en cada reunión, y en septiembre la tasa rectora se ubicaría en 5,25% manteniéndose en dicho nivel por lo menos hasta noviembre.** A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 4,75% y 4,5% respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,5% y 3%, respectivamente. La mediana de la expectativa de inflación m/m de abril y mayo se ubica en 0,3% y 0,4%, respectivamente.

Paridades								
	19-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106,1	106,0	104,3	104,5	0,1	1,6	4,7	4,2
Euro (US\$/euro)	1,07	1,06	1,08	1,08	0,1	(1,3)	(3,5)	(2,9)
JPY (yen/US\$)	155	153	152	151	0,9	2,1	9,6	15,2
GBP (US\$/libra)	1,24	1,25	1,26	1,26	(0,7)	(2,0)	(2,8)	(0,6)
BRL (real/US\$)	5,20	5,12	5,07	5,01	1,5	3,6	7,0	2,9
COP (peso/US\$)	3910	3862	3766	3852	1,3	1,5	1,4	(13,8)
MXN (peso/US\$)	17,1	16,6	16,5	16,6	2,8	3,3	0,8	(5,0)
PEN (sol/US\$)	3,68	3,70	3,7	3,7	(0,6)	(1,0)	(0,6)	(2,2)
ARS (peso/US\$)	871	866,8	862,7	857,7	0,5	1,6	7,8	299,6
CLP (peso/US\$)	955	970	949	979	(1,5)	(2,5)	8,7	20,5

  

Tasas de Interes 10 años								
	19-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,6	4,5	4,4	4,2	9,3	41,4	73,5	108,3
Reino Unido	4,2	4,1	4,1	3,9	9,3	29,7	69,3	46,3
Alemania	2,5	2,4	2,4	2,3	14,1	20,2	47,6	5,5
España	3,3	3,2	3,2	3,2	12,9	15,0	31,9	(17,4)
Italia	3,9	3,8	3,8	3,7	17,0	25,1	23,2	(38,3)
Francia	3,0	2,9	2,9	2,8	14,9	20,3	45,3	1,0
Japón	0,8	0,8	0,8	0,7	(0,4)	12,3	23,7	38,0
Brasil	11,5	11,5	11,4	11,1	2,5	41,9	114,8	(109,2)
México	9,9	9,8	9,5	9,3	4,6	58,3	91,2	91,6
China	0,0	0,0	2,3	2,3	0,0	(229,4)	(250,3)	(278,0)
Chile	6,21	6,10	5,98	5,85	11,0	36,0	76,0	76,0

  

Materias Primas								
	19-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	83	86	87	83	(2,8)	0,2	16,3	7,8
Petroleo Brent (US\$/barril)	88	93	93	87	(5,7)	1,2	13,4	5,9
Cobre BML (cUS\$/libra)	442	426	417	396	3,6	11,6	15,0	9,8
Hierro (US\$/Dry MT)	110	107	96	95	2,5	16,1	(16,4)	(5,0)
Oro (US\$/t oz.)	2409	2374	2345	2238	1,5	7,6	14,1	13,4

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.964	5.123	5.204	5.254	(3,1)	(5,5)	4,1	20,2
Reino Unido (UKX)	7.896	7.996	7.911	7.953	(1,2)	(0,7)	2,1	(0,1)
Alemania (DAX)	17.737	17.930	18.175	18.492	(1,1)	(4,1)	5,9	12,3
España (IBEX)	10.730	10.686	10.916	11.075	0,4	(3,1)	6,2	13,5
Italia (FTSE MIB)	33.922	33.764	34.011	34.750	0,5	(2,4)	11,8	22,8
Francia (CAC40)	8.022	8.011	8.061	8.206	0,1	(2,2)	6,4	6,4
Japón (NKY)	37.068	39.524	38.992	40.369	(6,2)	(8,2)	10,8	29,3
Turquía	9.693	9.814	9.619	9.142	(1,2)	6,0	29,8	93,4
Brasil (IBOV)	125.096	125.946	126.795	128.106	(0,7)	(2,4)	(6,8)	19,9
México (MEXBOL)	55.923	56.566	58.092	57.369	(1,1)	(2,5)	(2,5)	3,0
China (SHCOMP)	3.065	3.019	3.069	3.041	1,5	0,8	3,0	(9,0)
Chile (IPSA)	6.372	6.564	6.512	6.644	(2,9)	(4,1)	2,8	18,1
VIX Index	19	17	16	13	9,9	46,2	52,8	10,8