

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot	Promedio	Promedio anual	
	2018	2019	2020	09-abr	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	405	360	383	343
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	59	58	59	56
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.2	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.4	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.0	4.1
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.73 ↑
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.23
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	2.9*	3.1	3.4	2.7
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	5.9	3.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	0.4	-0.7
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.7	1.9	1.7	2.1
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	0.5	0.5	0.3	0.8
DXY Index	94	97	96	92	93	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.18	1.19	1.17
CLP/USD	641	703	792	712	733	727	736
TCR (índice)	91	95	102	95	98	97	97

\*A Marzo 2021

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo a la alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,9% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro y el JPY se apreciaron frente al USD en 1,2% (a US\$ 1,19) y 0,9% (a ¥110), respectivamente. En tanto, la libra se depreció frente al USD en 0,8% (a US\$ 1,37). En Latinoamérica, gran parte de las monedas se apreciaron: el BRL (0,9%), el COP (1,8%), el MXN (0,8%) y el PEN (3,2%). Por su lado, el ARS se depreció (0,8%). En tanto, **el CLP se apreció 0,7%, cerrando en \$712**.
- ▶ Tras la publicación de la Minuta de la reunión de marzo de la Fed, en que, de acuerdo al FOMC, "la economía de EE.UU. está lejos de la meta de largo plazo, y la trayectoria se mantiene con un alto nivel de incertidumbre", **la tasa de interés anual del UST-10 cayó 7,4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe 1,65%. **El precio del cobre subió 1,9% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,05 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI retrocedió 3,4%**, llegando a **US\$ 59 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 0,3 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 17 pts**.
- ▶ **El FMI**, en su Informe de Perspectivas para la Economía Mundial de abril (WEO por sus siglas en inglés), proyectó un **crecimiento del PIB mundial en 2021 de 6,0%** (5,5% proyectado en enero). **Las economías desarrolladas avanzarían 5,1%, impulsadas por EE.UU., con un crecimiento del PIB de 6,4% para este año**; por su parte, **las economías emergentes avanzarían 6,7%**. Para Chile, el FMI proyecta que el PIB crecerá **6,2% en 2021**.
- ▶ **En EE.UU.**, en marzo se crearon **916 mil empleos**, el ritmo de creación más alto en seis meses, con lo que la tasa de desempleo en dicho mes alcanzó 6%. Sin embargo, las solicitudes semanales del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 744 mil peticiones. **En tanto, la balanza comercial de febrero arrojó un déficit de US\$ 71,1 billones** (enero: US\$ -67,8 billones).
- ▶ **En la Eurozona**, el PMI de servicios en su versión final para marzo se aproxima al terreno neutral, situándose en 49,6 pts. (feb: 45,7 pts.) Por su lado, **la tasa de desempleo en febrero se mantuvo en 8,3%**, sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ **En China**, **las reservas internacionales en marzo** descendieron, acorde con lo esperado por el mercado, a **US\$3.170 billones** (febrero: US\$ 3.205 billones). En tanto, **la inflación a/a aumentó en marzo a 0,4% (feb: -0,2%)**, por sobre las expectativas.

- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 0,25%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial y actividad de la construcción a/a avanzaron en febrero a 1,6% y 22,7%, respectivamente (enero: 4,4% y 23,3%). En Brasil, Colombia y México la inflación a/a en marzo fue 6,1%, 1,5% y 4,7%, respectivamente (febrero: 5,2%, 1,6% y 3,8%).

## NACIONAL

- ▶ Durante la semana se endurecieron las restricciones de movilidad, tras la fuerte aceleración del número de contagiados por COVID-19.
- ▶ La inflación de marzo sorprendió a la baja al mercado: la variación a/a y m/m del IPC fue 2,9% y 0,4%, respectivamente. La inflación subyacente (exc. alimentos y energía) fue de 0,5% m/m y de 2,6% a/a; el componente de bienes creció 0,3% m/m, mientras que servicios aumentó 0,5% m/m. Respecto a los componentes volátiles, energía avanzó 1,7% m/m; impulsado por el avance de las gasolineras. En tanto, los alimentos cayeron 0,4% m/m.
- ▶ La balanza comercial de marzo registró un superávit de US\$ 535 millones; donde las exportaciones totales aumentaron 29,3% a/a. Las exportaciones mineras y de cobre aumentaron 52,4% y 51,8% a/a, respectivamente, y las exportaciones industriales crecieron 5,9% a/a. En tanto, las exportaciones del sector ASP retrocedieron 3,4% a/a. Por su parte, las importaciones totales crecieron 57,2% a/a, explicadas por fuertes aumentos de todos sus componentes: bienes de consumo (72,6%), bienes intermedios (46,2%) y bienes de capital (64,1%).
- ▶ El Índice de Remuneraciones en febrero creció 4,1% a/a. En términos reales, el indicador creció 1,3% interanual.
- ▶ Según la ANAC, la venta de automóviles nuevos se aceleró 69,5% a/a en marzo, comercializándose 32.511 vehículos nuevos.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	12-abr	Eurozona	Ventas minoristas a/a	febrero	-6,4%	-5,3%
Lunes	12-abr	China	Balanza Comercial	marzo	US\$ 78,17 b	US\$ 51,15 b
<b>Lunes</b>	<b>12-abr</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Expectativas Económicas</b>	<b>abril</b>	-	-
Martes	13-abr	EE.UU.	IPC a/a	marzo	1,7%	2,5%
Miércoles	14-abr	Eurozona	Producción industrial a/a	febrero	0,1%	-1,4%
Jueves	15-abr	EE.UU.	Producción industrial m/m	marzo	-2,2%	2,8%
Jueves	15-abr	EE.UU.	Utilización de capacidad	marzo	73,8%	75,7%
Jueves	15-abr	China	PIB a/a	1T21	6,5%	18,3%
Jueves	15-abr	China	Producción industrial a/a	marzo	35,1%	18%
Jueves	15-abr	Argentina	IPC a/a	marzo	40,7%	-
Jueves	15-abr	Perú	Actividad económica a/a	febrero	-1,0%	-
Viernes	16-abr	Eurozona	IPC a/a	marzo final	0,9%	1,3%
<b>Viernes</b>	<b>16-abr</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Operadores Financieros</b>	<b>abril</b>	-	-

Paridades								
	9-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.2	93.0	92.8	91.9	(0.9)	(1.1)	2.5	(7.4)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.18	1.18	1.19	1.2	1.5	(2.6)	8.9
JPY (yen/US\$)	109.6	111	110	109	(0.9)	(1.0)	6.2	1.1
GBP (US\$/libra)	1.37	1.38	1.38	1.39	(0.8)	(0.4)	0.4	10.2
BRL (real/US\$)	5.66	5.71	5.76	5.49	(0.9)	0.4	8.8	10.8
COP (peso/US\$)	3639	3704	3668	3552	(1.8)	(1.8)	6.1	(6.6)
MXN (peso/US\$)	20.2	20.3	20.6	20.5	(0.8)	(1.3)	1.2	(14.5)
PEN (sol/US\$)	3.63	3.7	3.7	3.7	(3.2)	(3.2)	0.2	7.7
ARS (peso/US\$)	92.4	91.7	91.8	91.4	0.8	0.5	9.8	41.9
CLP (peso/US\$)	712.3	718	730	716	(0.7)	(0.9)	0.1	(15.2)

  

Tasas de Interés 10 años								
	9-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.65	1.72	1.68	1.72	(7.4)	(9.3)	73.5	92.9
LIBOR 3M US\$	0.19	0.20	0.20	0.20	(1.2)	(0.7)	(5.1)	(103.1)
Reino Unido	0.77	0.80	0.76	0.84	(2.1)	(7.1)	57.7	46.8
Alemania	-0.30	-0.33	-0.35	-0.29	2.5	(1.1)	26.6	4.4
España	0.38	0.31	0.29	0.35	6.9	4.0	33.0	(40.5)
Italia	0.73	0.63	0.62	0.66	9.6	5.9	18.4	(86.4)
Francia	-0.05	-0.08	-0.11	-0.05	3.5	0.1	29.7	(14.6)
Japón	0.10	0.12	0.08	0.11	(1.7)	1.5	8.7	9.3
Brasil	9.44	9.43	9.25	8.62	1.8	16.0	253.3	82.7
México	6.52	6.84	6.77	6.69	(31.5)	(31.5)	99.5	(63.8)
China	3.21	3.20	3.20	3.24	1.1	2.2	6.4	68.5
Chile	3.34	3.43	3.28	3.26	(9.0)	(15.0)	69.0	15.0

  

Materias Primas								
	9-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	59.3	61.5	61.0	61.4	(3.4)	0.3	22.3	160.7
Petroleo Brent (US\$/baril)	62.7	64.2	63.7	64.1	(2.4)	0.4	22.5	135.7
Cobre BML (cUS\$/libra)	405.2	398	405	410	1.9	0.9	15.4	80.0
Hierro (US\$/Dry MT)	157.8	156.0	155.6	157.3	1.1	2.3	3.2	89.8
Oro (US\$/t oz.)	1745.2	1728.4	1734.7	1743.9	1.0	1.7	(8.3)	(0.5)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,107	4,020	3,975	3,913	2.2	3.4	9.3	47.2
Reino Unido (UKX)	6,916	6,737	6,741	6,709	2.6	3.0	7.0	18.4
Alemania (DAX)	15,234	15,107	14,749	14,621	0.8	1.5	11.0	44.2
España (IBEX)	8,566	8,578	8,498	8,493	(0.1)	(0.2)	6.1	21.1
Italia (FTSE MIB)	24,429	24,710	24,393	24,199	(1.1)	(0.9)	9.9	38.6
Francia (CAC40)	6,169	6,103	5,989	5,998	1.1	1.7	11.1	36.9
Japón (NKY)	29,768	29,854	29,177	29,792	(0.3)	2.0	8.5	53.9
Turquía	1,393	1,430	1,382	1,529	(2.6)	0.1	(5.7)	45.4
Brasil (IBOV)	118,375	115,253	114,781	116,222	2.7	1.5	(0.5)	52.4
México (MEXBOL)	47,779	47,246	47,379	47,028	1.1	1.1	8.4	38.2
China (SHCOMP)	3,451	3,484	3,418	3,405	(1.0)	0.3	(0.6)	22.1
Chile (IPSA)	4,913	4,885	4,854	4,855	0.6	0.3	17.6	28.5
VIX Index	17.0	17.3	18.9	21.0	(2.2)	(12.6)	(25.5)	(59.3)