

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio			Promedio	Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	04-mar	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	440	475	420
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	94	112	90
PIB mundial (%)	2.8	-3.3	5.8	4.3	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	5.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.6	3.6	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.2	-2.3	6.1	3.9	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.27	0.56	0.25	1.15	0.25	2.00
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.25	5.50	7.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	7.3	7,7*	5.5
PIB Chile (%)	0.9	-5.8	12.0	2.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.7	1.3	-4.9	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	1.9	1.7	2.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	1.9	2.2
DXY Index	97	96	92	99	99	100
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.10	1.09	1.08
JPY/USD	109	107	110	115	115	115
CLP/USD	703	792	759	815	808	823
TCR (índice)	95	102	103	109	109	109
*A Enero 2022						

INTERNACIONAL

- ▶ **Se agrava el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Esta semana, EE.UU. y Europa impusieron sanciones económicas sobre Rusia.**
- ▶ **El USD (DXY) subió 2,1% durante la semana, cerrando en 99.** El Euro y la libra se depreciaron frente al USD, en 3,1% (a US\$ 1,09) y 1,4% (a US\$ 1,32), respectivamente. En tanto, el JPY se apreció frente al USD en 0,6% (a ¥ 115). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos, se depreciaron: el ARS (0,7%), el MXN (3,1%) y el PEN (0,2%). Por su parte, el BRL y el COP se apreciaron en 1,3% y 2,4%, respectivamente. En tanto, **el CLP se depreció 0,7%, cerrando en \$808.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 25,5 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,71%. El precio del cobre subió 5,5% durante la semana, cerrando en US\$ 4,75 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 21%, llegando a US\$ 112 por barril. Por su lado, las bolsas registraron caídas generalizadas. El indicador de volatilidad VIX subió 6,6 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 34,2 pts.**
- ▶ **En EE.UU., el mercado laboral continúa la solida senda de recuperación que ha experimentado en los meses previos: en febrero, la tasa de desempleo bajó a 3,8% (ene: 4,0%), y la creación de empleo superó con creces las expectativas del mercado, generándose 678 mil nuevos puestos laborales.** En tanto, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 215 miles de peticiones. Los PMI's de manufactura y servicios se ubicaron en 57 pts.
- ▶ **En la Eurozona, la versión preliminar de la inflación a/a aumentó sobre lo esperado, a 5,8% (ene: 5,1%), y la versión subyacente -excluye alimentos y energía- subió a 2,7% (ene: 2,3%). Los PMI's de manufactura y servicios en febrero se posicionaron en 58 y 56 pts., respectivamente (ene: 59 y 51 pts.).**

- ▶ El Banco Central de Canada aumentó su TPM en 25 pb.; a 0,50%. El Banco Central de Rusia aumentó su TPM de 9,50% a 20%.
- ▶ En Latinoamérica, en Brasil, el PIB a/a en 4T21 se desaceleró a 1,6% (3T21: +4,0%); con lo cual, la economía brasileña cerró 2021 con una expansión de 4,6%. En Perú, la inflación a/a en febrero creció 6,2% (ene: 5,7%).

NACIONAL

- ▶ El IMACEC a/a de enero creció 9,0%; exhibido signos de desaceleración. El resultado es explicado por una caída tanto de minería (6,0%) como de resto de bienes, que agrupa Construcción, Agrícola y EGA (0,5%). Por su parte, la manufactura creció 2,4% a/a. El sector comercio creció 8,4% a/a, gracias al comercio minorista, y el sector servicios continúa con un fuerte dinamismo, impulsado por salud, servicios empresariales, transporte y restaurantes y hoteles.
- ▶ En enero, la tasa de desempleo se ubicó en 7,3%. La fuerza laboral a/a creció 3,9% y la ocupación 7,3%; el nivel ocupacional fue de 8.713 miles de personas. Por su lado, la inactividad a/a retrocedió 2,4% (6.608 miles de personas). Y la tasa ampliada de desocupación (SU3) se ubicó en 15,4%.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que en enero la producción industrial a/a retrocedió 1,1%; donde minería cayó 6,3% y los sectores EGA y la manufactura avanzaron 3,1% y 2,6%, respectivamente. En tanto, el comercio minorista a/a -sin automóviles- subió 11,4% a/a en el primer mes del año.
- ▶ Las ventas de automóviles nuevos en febrero (ANAC) crecieron 29,6% a/a y fueron 31.745 vehículos nuevos comercializados.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en febrero se ubicó en 51 pts., manteniéndose por segundo mes consecutivo por sobre el terreno neutral. Por componentes, comercio, industria y minería se ubican por sobre el terreno neutral con 52, 52 y 64 pts, respectivamente, mientras que construcción sigue bajo el terreno neutral, con 36 pts. En tanto, la confianza de los consumidores (IPEC) en febrero desciende respecto del mes previo, pasando de 38 pts. a 34 pts.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
07-mar	Lunes	China	Reservas Internacionales	Febrero	US\$ 3.222 b	US\$ 3.2225
07-mar	Lunes	China	Balanza Comercial	Enero-Febrero	US\$ 97 b	US\$ 95 b
07-mar	Lunes	Colombia	IPC a/a	Febrero	6,9%	7,6%
08-mar	Martes	EE.UU.	Balanza comercial	Enero	US\$ -80,7 b	US\$ -87,4 b
08-mar	Martes	Eurozona	PIB a/a	4T21	3,9%	4,6%
08-mar	Martes	Eurozona	Empleo a/a	4T21	2,1%	2,1%
08-mar	Martes	China	IPC a/a	Febrero	0,9%	0,9%
08-mar	Martes	Chile	IPC m/m	Febrero	1,2%	0,6%
09-mar	Miércoles	México	IPC a/a	Febrero	7,1%	-
10-mar	Jueves	EE.UU.	IPC a/a	Febrero	7,5%	7,9%
10-mar	Jueves	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Marzo	-	-
10-mar	Jueves	Perú	RPM	Marzo	3,50%	-
11-mar	Viernes	Brasil	IPC a/a	Febrero	10,4%	10,5%

Paridades								
	4-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	98.6	96.6	96.0	96.1	2.1	2.0	3.1	7.6
Euro (US\$/euro)	1.09	1.13	1.13	1.14	(3.1)	(2.7)	(4.0)	(8.8)
JPY (yen/US\$)	114.8	116	115	115	(0.6)	(0.2)	(0.2)	6.3
GBP (US\$/libra)	1.32	1.34	1.36	1.36	(1.4)	(1.5)	(2.3)	(4.9)
BRL (real/US\$)	5.08	5.15	5.14	5.25	(1.3)	(1.3)	(8.8)	(10.3)
COP (peso/US\$)	3818	3913	3931	3930	(2.4)	(3.0)	(6.4)	4.8
MXN (peso/US\$)	21.0	20.3	20.3	20.5	3.1	2.4	2.1	(0.7)
PEN (sol/US\$)	3.75	3.7	3.7	3.8	0.2	(1.0)	(6.4)	1.7
ARS (peso/US\$)	108.2	107.4	106.8	106.1	0.7	0.7	5.3	19.8
CLP (peso/US\$)	808.3	802	802	809	0.7	1.2	(5.1)	11.3

Tasas de Interés 10 años								
	4-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.71	1.96	1.93	1.94	(25.5)	(11.8)	19.7	14.3
LIBOR 3M US\$	0.58	0.52	0.48	0.51	6.0	7.9	37.4	40.8
Reino Unido	1.20	1.46	1.38	1.55	(25.6)	(20.9)	23.0	47.0
Alemania	-0.09	0.23	0.19	0.30	(32.3)	(22.7)	8.5	21.9
España	0.95	1.21	1.20	1.22	(26.2)	(16.4)	38.6	57.2
Italia	1.52	1.83	1.84	1.95	(31.7)	(18.9)	34.5	77.7
Francia	0.41	0.70	0.68	0.77	(29.0)	(19.0)	21.9	47.7
Japón	0.16	0.21	0.21	0.23	(5.0)	(2.9)	9.3	3.0
Brasil	11.91	11.56	11.54	11.56	34.7	34.7	106.7	345.7
México	8.08	7.88	7.78	7.78	19.1	14.8	51.9	184.3
China	2.82	2.79	2.81	2.79	3.5	3.4	4.5	(44.1)
Chile	5.82	5.84	5.87	6.00	(2.0)	(2.0)	8.0	286.0

Materias Primas								
	4-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	112.0	92.6	91.1	93.1	21.0	17.0	45.5	75.5
Petroleo Brent (US\$/baril)	120.2	97.7	95.9	97.6	23.1	19.2	55.2	79.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	474.7	450	454	455	5.5	4.9	8.0	19.1
Hierro (US\$/Dry MT)	140.1	122.9	120.0	135.9	13.9	10.9	22.8	(16.3)
Oro (US\$/t oz.)	1964.7	1887.6	1899.8	1842.1	4.1	3.4	7.3	14.6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,290	4,385	4,349	4,419	(2.2)	(1.9)	(10.0)	13.8
Reino Unido (UKX)	7,023	7,489	7,514	7,661	(6.2)	(5.8)	(4.9)	5.6
Alemania (DAX)	13,121	14,567	15,043	15,425	(9.9)	(9.3)	(17.4)	(6.7)
España (IBEX)	7,732	8,487	8,590	8,798	(8.9)	(8.8)	(11.3)	(7.5)
Italia (FTSE MIB)	22,564	25,773	26,507	26,966	(12.4)	(11.2)	(17.5)	(2.3)
Francia (CAC40)	6,088	6,752	6,930	7,012	(9.8)	(8.6)	(14.9)	4.4
Japón (NKY)	25,985	26,477	27,122	27,696	(1.9)	(2.0)	(9.7)	(10.2)
Turquía	1,991	1,952	2,032	2,051	2.0	2.3	7.2	29.4
Brasil (IBOV)	113,460	113,142	112,880	113,572	0.3	0.3	8.2	0.7
México (MEXBOL)	52,963	52,556	52,282	53,229	0.8	(0.8)	(0.6)	15.1
China (SHCOMP)	3,448	3,451	3,491	3,463	(0.1)	(0.4)	(5.3)	(1.6)
Chile (IPSA)	4,601	4,466	4,549	4,652	3.0	1.5	6.8	(2.1)
VIX Index	34.2	27.6	27.8	27.4	24.0	13.5	98.7	19.7