

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		17-mar	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	401	408	391	401
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	78	77	67	80
PIB mundial (%)	6.1	3.5	2.5	3.1	-	-
PIB China (%)	8.1	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	0.9	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.5	2.8	2.9	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.15	3.33	4.75	5.25
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.35	5.83	11.25	7.50
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	6.7	3.8	9.9	4.6
PIB Chile (%)	11.7	2.7	-0.4	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-8.7	-2.8	-2.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.4	3.4	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.1	1.8	2.0
DXY Index	92	104	104	104	104	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.07	1.07	1.07	1.08
JPY/USD	110	131	134	140	132	134
CLP/USD	759	873	820	829	830	832
TCR (índice)	103	111	99	100	100	100

*A Febrero 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,7%** durante la semana, **cerrando en 104**. El yen, la libra y el euro se apreciaron frente al USD, en 2,4% (a ¥ 132), 1,3% (a US\$ 1,22) y 0,3% (a US\$ 1,07), respectivamente. En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron: el COP (2,4%), el MXN (2,3%), el ARS (1,3%), el BRL (1,2%) y el PEN (0,3%). Por su parte, **el CLP se depreció 4,2% respecto del viernes pasado** y al cierre de este Informe se ubicaba en **\$830**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 31pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,39%**. Los **precios del cobre y petróleo WTI cayeron** durante la semana 1,5% y 12,8%, respectivamente, cerrando en **US\$ 3,9 la libra y US\$ 67 el barril**. Por su lado, **las bolsas registraron bajas generalizadas**. El indicador de volatilidad VIX aumentó a 26,5 puntos en la semana, alcanzando un máximo desde octubre del año pasado, y cerró en 25 pts.
- ▶ **La Fed anunció un plan de ayuda para proteger los fondos depositados en Silicon Valley Bank y Signature Bank**. Así, al 15 de marzo la Reserva Federal reportó US\$ 152.850 millones en préstamos de la ventanilla de descuento, un máximo histórico, frente a los US\$ 4.580 millones de la semana anterior y superando los US\$ 111 mil millones, alcanzado durante la crisis financiera de 2008. Por otro lado, **once bancos estadounidenses inyectaron US\$ 30.000 millones al First Republic Bank ante temores de un nuevo colapso**.
- ▶ **Credit Suisse, el segundo mayor banco de Suiza medido en activos, registró una fuerte caída en el valor de sus acciones**, luego que el Saudi National Bank, mayor accionista de la institución, señalara que no estaban disponibles para participar de una nueva inyección de

capital en la entidad. Por su parte, el **Banco Nacional (Central) de Suiza** apoyó a **Credit Suisse** con un préstamo por **US\$ 54 mil millones**.

- ▶ **La OECD aumentó su proyección de crecimiento de PIB mundial, que pasaría desde 3,2% estimado para 2022, a 2,6% en 2023 (previo: 2,2%) y 2,9% (previo 2,7%) en 2024, considerando dicho escenario como un poco más optimista, aunque “sigue siendo frágil”.**
- ▶ **El Banco Central Europeo (BCE) aumentó sus tasas de interés de referencia en 50 pb.** Cabe destacar que en las próximas reuniones, no se darán orientaciones sobre las tasas de interés, poniendo el énfasis de las futuras decisiones en la evolución y datos de las variables relevantes. **Asimismo, el BCE se comprometió a proporcionar liquidez a los bancos en caso necesario.**
- ▶ **El Banco Popular de China anunció un recorte de 25pb en la tasa de reserva bancaria**
- ▶ **En EE.UU., la inflación (IPC) a/a en febrero se desaceleró a 6% (ene: 6,4%),** mientras que su versión subyacente o Core (excluye alimentos y energía) disminuyó a 5,5% (ene: 5,6%); sin embargo, **la inflación Core m/m en Febrero fue 0.5% (enero: 0.4%), el mayor registro m/m desde septiembre del año pasado. Las peticiones iniciales del seguro de cesantía retrocedieron durante la semana pasada, a 192 mil solicitudes.**
- ▶ **También en febrero, la producción manufacturera m/m aumentó 0,1% (enero:1,3%).** Por su lado, **las ventas minoristas m/m (sin automóviles y gasolina) en febrero se mantuvieron sin cambios (enero: +2,8%).**
- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en febrero se desaceleró a 8,5%** y la inflación subyacente se mantuvo en 5,6%. La producción industrial en enero aumentó 0,7% m/m (diciembre: -1,3%)
- ▶ **En China, los datos sectoriales acumulados para enero y febrero mostraron que la producción industrial aumentó 2,4% a/a (diciembre: 1,3%) y las ventas minoristas nominales acumularon un crecimiento de 3,5% a/a (diciembre-1,8%).**
- ▶ **En Perú, el índice de actividad económica en enero cayó 1,1% a/a (dic: 0,9%).** Por su lado, **en Argentina la inflación (IPC) a/a se aceleró a 102,5% a/a en febrero (ene: 98,8%).**

NACIONAL

- ▶ **Tras el rechazo en la Cámara de Diputados de la idea de legislar del proyecto de Reforma Tributaria, el Ministro de Hacienda explicó que se continuará con la tramitación del Royalty Minero y la elaboración del proyecto de rentas regionales e impuestos correctivos.** Está pendiente la decisión del Gobierno sobre como enfrentará el tema tributario.
- ▶ **Como consecuencia de la volatilidad financiera internacional, junto a la devaluación del CLP, las tasas de interés de largo plazo bajaron a la vez que la bolsa de valores (IPSA) cayó durante la semana.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	20-mar	China	1-Year Loan Prime Rate	mar-20	3.65%	3.65%
Lunes	20-mar	Chile	PIB YoY	4Q	--	0.3%
Martes	21-mar	EE.UU.	Ventas viviendas de segunda mano (MoM)	Feb	4.80%	-0.90%
Miércoles	22-mar	EE.UU.	FOMC Decisión de tasa (techo)	mar-22	5.00%	4.75%
Miércoles	22-mar	Argentina	PIB YoY	4Q	--	5.9%
Jueves	23-mar	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Feb	-3.0%	7.2%
Viernes	24-mar	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Mar P	51.9	52.0
Viernes	24-mar	EE.UU.	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Feb P	0.0%	0.8%
Viernes	24-mar	EE.UU.	PMI composite EE. UU. S&P Global	Mar P	--	50.1

Paridades	17-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103.8	104.6	104.5	103.9	(0.7)	(1.0)	0.3	6.0
Euro (US\$/euro)	1.07	1.06	1.06	1.07	0.3	0.9	(0.3)	(3.8)
JPY (yen/US\$)	131.8	135	136	134	(2.4)	(3.2)	0.5	11.1
GBP (US\$/libra)	1.22	1.20	1.20	1.20	1.3	1.4	0.8	(7.3)
BRL (real/US\$)	5.28	5.21	5.20	5.16	1.2	0.8	(0.1)	4.7
COP (peso/US\$)	4827	4713	4784	4906	2.4	(0.7)	(0.5)	26.2
MXN (peso/US\$)	18.9	18.5	18.0	18.4	2.3	3.4	(2.9)	(7.8)
PEN (sol/US\$)	3.79	3.78	3.8	3.8	0.3	(0.0)	(0.4)	1.5
ARS (peso/US\$)	203	200.7	198.3	193.2	1.3	3.1	14.8	85.7
CLP (peso/US\$)	830	797	804	789	4.2	0.4	(2.4)	3.8

Tasas de Interes 10 años	17-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.	3.39	3.70	3.95	3.81	(31.1)	(53.2)	(48.7)	121.7
Reino Unido	3.28	3.64	3.85	3.52	(35.6)	(54.2)	(38.8)	171.9
Alemania	2.11	2.51	2.72	2.44	(40.0)	(54.3)	(46.3)	172.3
España	3.23	3.54	3.66	3.41	(31.6)	(37.3)	(43.5)	190.0
Italia	4.05	4.32	4.53	4.30	(26.5)	(42.3)	(66.1)	215.1
Francia	2.68	3.01	3.19	2.90	(33.4)	(44.0)	(43.0)	184.3
Japón	0.28	0.40	0.50	0.50	(11.5)	(21.6)	(12.9)	8.3
Brasil	13.23	13.25	13.67	13.25	(2.2)	(22.6)	53.8	86.4
México	9.06	9.05	9.30	9.10	0.8	(26.6)	3.5	61.1
China	2.87	2.88	2.92	2.89	(0.8)	(4.2)	3.4	7.3
Chile	5.38	5.55	5.90	5.72	(17.0)	(43.0)	(23.0)	(100.0)

Materias Primas	17-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	67	77	80	76	(12.8)	(13.2)	(16.7)	(35.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	72	82	86	82	(12.3)	(12.4)	(15.0)	(34.9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	391	397	406	402	(1.5)	(2.5)	2.8	(15.2)
Hierro (US\$/Dry MT)	120	121	121	118	(0.6)	3.1	7.8	(10.8)
Oro (US\$/t oz.)	2002	1884	1871	1867	6.2	8.0	7.8	1.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)	17-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,914	3,862	4,046	4,079	1.3	(1.4)	1.9	(11.3)
Reino Unido (UKX)	7,335	7,748	7,947	8,004	(5.3)	(6.9)	(1.6)	(0.7)
Alemania (DAX)	14,768	15,428	15,578	15,482	(4.3)	(3.9)	6.1	2.6
España (IBEX)	8,719	9,285	9,464	9,333	(6.1)	(7.2)	6.0	3.7
Italia (FTSE MIB)	25,495	27,282	27,825	27,751	(6.6)	(7.2)	7.5	5.7
Francia (CAC40)	6,925	7,221	7,348	7,348	(4.1)	(4.7)	7.0	4.7
Japón (NKY)	27,334	28,144	27,927	27,513	(2.9)	(0.4)	4.7	2.6
Turquía	5,136	5,385	5,212	5,027	(4.6)	(1.9)	(6.8)	140.7
Brasil (IBOV)	102,090	103,618	103,866	109,177	(1.5)	(2.7)	(7.0)	(9.7)
México (MEXBOL)	52,178	52,795	54,182	53,790	(1.2)	(1.1)	7.7	(4.0)
China (SHCOMP)	3,251	3,230	3,328	3,224	0.6	(0.9)	5.2	1.1
Chile (IPSA)	5,190	5,394	5,439	5,329	(3.8)	(3.8)	(1.4)	8.4
VIX Index	25	25	18	20	2.1	22.3	16.8	(1.4)