

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	31-mar	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	407	409	409	407
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	77	79	75	78
PIB mundial (%)	6.1	3.5	2.5	3.0	-	-
PIB China (%)	8.1	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	0.8	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.5	2.8	2.8	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.02	3.19	5.00	4.75
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.31	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.4	4.2	*11,9	4.1
PIB Chile (%)	11.7	2.4	0.0	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-2.9	-3.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.4	2.8	3.5	2.9
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.8	2.0	1.7	1.7
DXY Index	92	104	102	101	102	101
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.11	1.09	1.10
JPY/USD	110	131	132	133	133	132
CLP/USD	759	873	806	812	788	815
TCR (índice)	103	111	98	98	95	98

*A Febrero 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,8%** durante la semana, **cerrando en 102,3**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD, en 1,2% a \$1,09 y \$1,24, respectivamente. El yen se depreció 1,7% (a ¥ 133). En Latinoamérica se apreciaron todas las monedas, excepto el ARS: el BRL (3,3%); el COP (2,4%), el MXN (2,3%), el PEN (0,4%). El ARS se depreció 1,6%. Por su parte, **el CLP se apreció 2,8% respecto del viernes pasado y al cierre de este Informe se ubicaba en \$788**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 15 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,53%**. Los **precios del WTI y cobre aumentaron** durante la semana, 8,3% y 1%, respectivamente, cerrando en **US\$ 75 el barril y US\$ 4,09 la libra**. Por su lado, **las bolsas registraron alzas generalizadas**. El indicador de volatilidad VIX cayó 3 puntos a 19 puntos en la semana.
- ▶ En Latinoamérica, **los Bancos Centrales de Colombia y México aumentaron sus TPM en 25 pb.**, a **13% y 11,25%**, respectivamente.
- ▶ En EE.UU., **la inflación, medida por el índice de gasto de consumo personal (PCE), en febrero fue 0,3% m/m y se desaceleró a 5% a/a** (ene: 5,3%), mientras que su **versión subyacente o Core disminuyó a 4,6% a/a** (ene: 4,7%). **El PIB de 4T22 se corrigió a la baja, a 2,6% t/t anualizado**; asimismo, el consumo privado creció 1% t/t anualizado, menos de lo reportado previamente. **En marzo, la confianza del consumidor** (Conference Board) **aumentó a 104,2 puntos** (febrero: 103,4). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía aumentaron durante la semana pasada, a 198 mil solicitudes.

- ▶ En la **Eurozona, la inflación a/a en marzo** se desaceleró a 6,9% (febrero: 8,5%); y **la inflación subyacente aumentó a 5,7%**. La tasa de desempleo en febrero se mantuvo en 6,6%
- ▶ En **China, los PMI (NBS) se mantuvieron en terreno expansivo en marzo**, impulsados por el sector no manufacturero, cuyo PMI aumentó a 58,2 pts, mientras que el PMI manufacturero disminuyó a 51,9 pts.

NACIONAL

- ▶ En el trimestre móvil terminado **en febrero se crearon 22 mil nuevos puestos m/m**, impulsados por un **aumento del asalariado público de 56 mil empleos, junto con empleo por cuenta propia, que creó 27 mil empleos**, mientras que **el resto de categorías destruyó 61 mil empleos. La tasa de desempleo subió a 8,4% (825 mil desocupados)**. La fuerza laboral a/a creció 4,0% y la ocupación 3,0%; el **nivel ocupacional fue de 9.030 miles de personas**. Por su lado, las personas fuera de la fuerza de trabajo potencialmente activa aumentaron a 921 mil personas, con lo que **la tasa ampliada de desocupación (SU3) subió a 16,5%**, el nivel más alto desde septiembre de 2021.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que **en febrero la producción industrial a/a cayó 1,1%**, donde **la producción manufacturera cayó 3,6%**. En contraste, **la producción minera y el Sector EGA crecieron 1,7% y 0,1%**, respectivamente. **Las ventas del comercio minorista -sin automóviles- cayeron 10% a/a en febrero**.
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros pre-RPM**, muestra que **la mediana de los encuestados espera que la TPM se mantenga sin cambios (11,25%) en las reuniones de abril y mayo**; sin embargo, **para el resto de los plazos (2, 3 y 4 RPM adelante) prevén una TPM a la baja, aunque mayor a las proyectadas previamente**, empezando a disminuir en junio, a 10,5% y se estima que a septiembre de este año se ubicaría en 9,25%. En doce meses más, de acuerdo a la EOF, la TPM se ubicará en 6,5%. En materia de **inflación m/m**, las expectativas apuntan a que **en marzo y abril sea 1% y 0,4%, respectivamente. A 12 y 24 meses plazos, la mediana de inflación a/a se ubica en 4,8% y 3,5%, respectivamente.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	03-abr	Chile	IMACEC YoY	Feb	--	0.4%
Martes	04-abr	Chile	RPM	Abril	--	--
Miércoles	05-abr	Chile	Informe de Política Monetaria	Abril	--	--
Miércoles	05-abr	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Mar F	54.1	54.1
Miércoles	05-abr	Colombia	IPC YoY	Mar	13.25%	13.28%
Miércoles	05-abr	México	IPC YoY	Mar	--	7.60%
Miércoles	05-abr	EE.UU.	S&P Global PMI composite EE. UU.	Mar F	--	53.3
Miércoles	05-abr	Argentina	Producción industrial YoY	Feb	--	6.3%
Miércoles	05-abr	China	Composite PMI de China Caixin	Mar	--	54.2
Jueves	06-abr	Chile	IPC MoM	Mar	1.1%	-0.1%
Jueves	06-abr	China	Reservas internacionales	Mar	--	\$3133.15b
Viernes	07-abr	EE.UU.	Empleo MoM	Mar	240k	311k

Paridades								
	31-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102.3	103.1	103.7	104.5	(0.8)	(2.5)	(1.2)	4.0
Euro (US\$/euro)	1.09	1.08	1.07	1.06	1.2	2.9	1.7	(1.6)
JPY (yen/US\$)	133.0	131	132	136	1.7	(2.4)	1.4	9.3
GBP (US\$/libra)	1.24	1.22	1.22	1.20	1.2	3.0	2.4	(5.8)
BRL (real/US\$)	5.07	5.25	5.28	5.20	(3.3)	(3.1)	(4.0)	7.0
COP (peso/US\$)	4623	4736	4827	4784	(2.4)	(4.9)	(4.7)	22.6
MXN (peso/US\$)	18.0	18.4	18.9	18.0	(2.3)	(1.6)	(7.6)	(9.3)
PEN (sol/US\$)	3.76	3.77	3.8	3.8	(0.4)	(1.0)	(1.3)	2.1
ARS (peso/US\$)	209	205.8	203.3	198.3	1.6	6.0	18.0	88.3
CLP (peso/US\$)	788	810	830	804	(2.8)	(4.7)	(7.4)	0.2

Tasas de Interes 10 años								
	31-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.53	3.38	3.43	3.95	15.4	(39.0)	(34.5)	119.2
Reino Unido	3.54	3.28	3.28	3.85	25.4	(28.9)	(13.5)	192.7
Alemania	2.34	2.13	2.11	2.72	20.7	(31.5)	(23.5)	178.8
España	3.35	3.19	3.23	3.66	16.5	(24.8)	(31.0)	191.7
Italia	4.15	4.01	4.05	4.53	14.0	(32.7)	(56.5)	211.1
Francia	2.84	2.65	2.68	3.19	18.8	(27.5)	(26.5)	186.3
Japón	0.33	0.28	0.28	0.50	4.8	(17.2)	(8.5)	11.8
Brasil	12.88	13.13	13.19	13.67	(24.9)	(56.7)	19.6	127.2
México	8.79	8.87	9.04	9.30	(7.6)	(53.1)	(23.0)	53.8
China	2.86	2.87	2.87	2.92	(1.3)	(5.7)	1.9	7.1
Chile	5.37	5.26	5.38	5.90	11.0	(44.0)	(27.0)	(108.0)

Materias Primas								
	31-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	75	69	67	80	8.3	(2.6)	(6.5)	(25.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	74	72	86	6.3	(4.6)	(7.4)	(26.2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	409	405	391	406	1.0	2.0	7.5	(12.8)
Hierro (US\$/Dry MT)	121	117	122	121	3.4	3.8	8.6	(14.9)
Oro (US\$/t oz.)	1994	2002	1990	1871	(0.4)	7.6	7.4	(0.1)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	31-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,069	3,971	3,917	4,046	2.5	2.5	6.0	(10.2)
Reino Unido (UKX)	7,639	7,405	7,335	7,947	3.2	(3.0)	2.5	1.6
Alemania (DAX)	15,626	14,957	14,768	15,578	4.5	1.7	12.2	8.4
España (IBEX)	9,243	8,793	8,719	9,464	5.1	(1.6)	12.3	9.4
Italia (FTSE MIB)	27,130	25,892	25,495	27,825	4.8	(1.3)	14.4	8.4
Francia (CAC40)	7,326	7,015	6,925	7,348	4.4	0.8	13.2	10.0
Japón (NKY)	28,041	27,385	27,334	27,927	2.4	2.2	7.5	0.8
Turquía	4,824	5,032	5,136	5,212	(4.1)	(7.9)	(12.4)	116.0
Brasil (IBOV)	103,218	98,829	101,982	103,866	4.4	(1.6)	(5.9)	(14.0)
México (MEXBOL)	54,499	52,771	51,926	54,182	3.3	3.3	12.5	(3.6)
China (SHCOMP)	3,273	3,266	3,251	3,328	0.2	(0.2)	5.9	0.6
Chile (IPSA)	5,313	5,249	5,112	5,439	1.2	(1.5)	1.0	7.6
VIX Index	19	22	26	18	(13.6)	(9.2)	(13.3)	(8.6)