

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Average				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	05-may	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	394	399	385	392
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	77	80	71	79
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.6	3.0	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.1	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	2.9	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.02	3.19	5.25	4.75
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.31	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.7	4.2	*11,1	4.4
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.1	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.8	-3.7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.3	2.8	3.4	2.9
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.9	2.0	1.9	1.8
DXY Index	92	104	102	101	101	101
USD/EUR	1.18	1.05	1.10	1.12	1.10	1.11
JPY/USD	110	131	135	138	135	137
CLP/USD	759	873	812	833	796	822
TCR (índice)	103	111	97	99	96	98

*A Marzo 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,2%** durante la semana, **cerrando en 101,4**. El euro se depreció 0,2% frente al USD (\$1,10), la libra se apreció 0,3% (\$1,26), y el yen se depreció 1,1% (¥ 135). En Latinoamérica se apreciaron el COP (2,8%), el MXN (1%) y el BRL (0,5%), y se depreciaron el ARS (1,6%) y el PEN (0,1%). Por su parte, **el CLP se apreció 1,5% respecto del viernes pasado** y al cierre de este Informe se ubicaba en \$796.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,43%**. Los **precios del cobre y WTI cayeron 1% y 7%, respectivamente** durante la semana, cerrando en **US\$3,85 la libra** y **US\$ 71 el barril**. Por su lado, **las bolsas registraron caídas en EE.UU., UK y en LATAM, mientras que en la Eurozona registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 2 pts., a 18 pts., en la semana.
- ▶ **La Reserva Federal (FED) aumentó en 25 pb.** la TPM, a un rango entre 5% y 5,25%. El alza se produce en un contexto de caídas en los precios de las acciones de bancos regionales en EE.UU.
- ▶ Por su parte, **el Banco Central de Europa (ECB) también subió 25 pb.** la tasa de referencia, moderando el ritmo de alzas, en línea con lo esperado.
- ▶ **También los Bancos Centrales de Australia y Noruega aumentaron su TPM en 25 pb.**, a 3,85% y 3,25%, respectivamente.
- ▶ **En EE.UU., la tasa de desempleo en abril disminuyó a 3,4%** (marzo: 3,6%); **con una creación de 253 mil puestos de trabajo m/m**, superando las expectativas del mercado (marzo: 165 mil). Por otra parte, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía

aumentaron, registrando 242 mil peticiones. La actividad en abril muestra señales de mejora: si bien **el ISM de manufactura** se mantiene en terreno contractivo, **aumentó a 47,1** (marzo: 46,3); asimismo, **el ISM de servicios aumentó a 51,9** (marzo: 51,2). El déficit de balanza comercial en marzo disminuyó a US\$ 64,2 billones (febrero: US\$ 70,5 b.). Por otro lado, en 1T23 la productividad no agrícola cayó a un ritmo anualizado de 2,7% t/t, y los costos laborales unitarios crecieron 6,3% t/t anualizado.

- ▶ **En la Eurozona, la inflación (IPC) aumentó a 7% anual en abril** (marzo: 6,9%), **mientras que la inflación subyacente** (excluyendo alimentos y energía) **se redujo a 5,6% anual**. A su vez, **en marzo la tasa de desempleo se redujo a 6,5%** (febrero: 6,6%). Por otra parte, el PMI compuesto (manufactura y servicios) durante abril anotó 54,1 puntos, señalando expansión económica, impulsado por el sector servicios.
- ▶ **En China, los índices de gerentes de compra en abril registraron caídas:** el PMI de Manufactura pasó a terreno contractivo, alcanzando 49,2 puntos, y el de servicios anotó 56,4, desacelerándose respecto de marzo.
- ▶ **En Colombia y Perú, la inflación a/a en abril disminuyó a 12,8% y 8,0%**, respectivamente (marzo: 13,3% y 8,4%), respectivamente. En términos de inflación subyacente la situación es distinta: en Colombia dicho indicador aumentó a 11,5% a/a (marzo: 11,4%), mientras que en Perú se registró la primera disminución a/a, anotando 5,6% (marzo: 5,9%).

NACIONAL

- ▶ **Cochilco elevó la proyección de precio promedio del cobre para 2023, desde US\$ 3,85 la libra**, anunciada en la estimación anterior, a US\$ 3,9 la libra. Para 2024, la institución estima que promediará US\$ 3,8 la libra.
- ▶ **El Índice de Remuneraciones Real, aumentó en marzo 0,1% a/a**. En términos nominales, el Índice de Remuneraciones creció 11,2% a/a.
- ▶ La actividad de marzo se contrajo más de lo esperado por el mercado. En efecto, **el Imacec registró una variación de -2,1% a/a (-0,1% m/m)**. Por componentes, el Imacec no minero cayó 1,0% a/a, mientras que el Imacec minero cayó 8,5% a/a.
- ▶ De acuerdo con la ANAC, **en abril se vendieron 19.522 unidades de autos nuevos**, lo que representa **una contracción de 48,4% a/a (marzo -9,4%)**.
- ▶ **El índice de confianza empresarial (IMCE) en abril aumentó a 41,4 pts** (marzo: 40,6), incidido por el aumento del índice del sector minero (abril: 64 pts.; marzo: 51 pts.). **Al excluir minería, el IMCE en abril disminuyó, a 36 pts** (marzo: 38). En tanto, **la confianza de los consumidores (IPEC) en abril disminuyó**, pasando a 26,5 puntos desde 28,5 pts. registrado en marzo.
- ▶ **En 1T23 el Gasto del Gobierno Central Total aumentó 5,4% a/a real** (correspondiente a un 5,9% del PIB estimado por el MH para el año). Los ingresos totales del Gobierno Central cayeron 0,7% a/a real, equivalente a un 6,1% del PIB. De esta forma, el balance 1T23 fue un superávit del Gobierno Central Total de 0,2% del PIB. Por su parte, **a marzo de 2023 la deuda bruta del Gobierno Central Presupuestario disminuyó a 34,4% del PIB**, desde 38% registrado a diciembre de 2022.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Sábado	06-may	China	Reservas internacionales	Abril	3.19 tn	3.18 tn
Lunes	08-may	Chile	CPI MoM	Abril	0%	1%
Lunes	08-may	China	Balanza comercial	Abril	70.25 bn	88.19 bn
Martes	09-may	México	IPC YoY	Abril	6.2%	6.9%
Martes	09-may	Chile	EOF	Mayo		
Miércoles	10-may	Chile	EEE	Mayo		
Miércoles	10-may	EE.UU.	IPC YoY	Abril	5.0%	5.0%
Miércoles	10-may	China	IPC YoY	Abril	0.3%	0.7%
Jueves	11-12 may	Chile	RPM	Mayo		
Viernes	12-may	BZ	IBGE inflación IPCA YoY	Abril	4.1%	4.7%
Viernes	12-may	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Mayo	63.0	63.5
Viernes	12-may	Argentina	IPC nacional YoY	Abril		104%

Paridades

	5-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	101.4	101.7	101.8	102.1	(0.2)	(0.2)	(2.0)	(2.2)
Euro (US\$/euro)	1.10	1.10	1.10	1.09	(0.2)	(0.2)	2.8	4.4
JPY (yen/US\$)	134.8	136	134	132	(1.1)	(1.1)	2.8	3.5
GBP (US\$/libra)	1.26	1.26	1.24	1.24	0.3	0.3	4.3	2.0
BRL (real/US\$)	4.96	4.99	5.05	5.06	(0.5)	(0.5)	(6.0)	(1.3)
COP (peso/US\$)	4562	4695	4514	4569	(2.8)	(2.8)	(6.0)	11.7
MXN (peso/US\$)	17.8	18.0	18.0	18.1	(1.0)	(1.0)	(8.6)	(12.0)
PEN (sol/US\$)	3.71	3.71	3.8	3.8	0.1	0.1	(2.5)	(2.1)
ARS (peso/US\$)	226	222.6	218.5	211.2	1.6	1.6	27.7	94.7
CLP (peso/US\$)	796	807	803	819	(1.5)	(1.5)	(6.5)	(7.6)

Tasas de Interes 10 años

	5-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE. UU.	3.43	3.42	3.57	3.39	1.1	1.1	(44.2)	39.7
Reino Unido	3.76	3.72	3.76	3.43	4.5	4.5	9.2	180.0
Alemania	2.28	2.31	2.48	2.18	(3.2)	(3.2)	(29.0)	123.7
España	3.37	3.36	3.52	3.23	0.8	0.8	(29.6)	122.0
Italia	4.19	4.18	4.35	4.03	0.8	0.8	(53.0)	114.6
Francia	2.87	2.88	3.04	2.70	(1.7)	(1.7)	(24.0)	129.4
Japón	0.41	0.39	0.47	0.46	2.9	2.9	0.1	18.9
Brasil	12.15	12.34	12.61	12.68	(19.3)	(19.3)	(53.7)	(36.7)
México	8.75	8.78	8.92	8.82	(2.7)	(2.7)	(27.1)	(37.8)
China	2.74	2.78	2.83	2.85	(4.4)	(4.4)	(10.3)	(9.3)
Chile	5.43	5.53	5.65	5.48	(10.0)	(10.0)	(3.0)	(133.0)

Materias Primas

	5-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	71	77	78	81	(7.0)	(7.0)	(11.0)	(34.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	75	81	82	85	(7.2)	(7.2)	(11.2)	(32.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	385	389	400	401	(1.0)	(1.0)	1.2	(11.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	104	106	111	119	(2.5)	(2.5)	(7.0)	(22.3)
Oro (US\$/t oz.)	2015	1999	1991	2026	0.8	0.8	8.4	4.5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	5-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,121	4,169	4,134	4,105	(1.2)	(1.2)	7.3	(0.6)
Reino Unido (UKX)	7,772	7,871	7,914	7,742	(1.2)	(1.2)	4.3	3.6
Alemania (DAX)	15,925	15,922	15,882	15,598	0.0	0.0	14.4	14.5
España (IBEX)	9,125	9,241	9,416	9,312	(1.3)	(1.3)	10.9	8.2
Italia (FTSE MIB)	27,285	27,077	27,746	27,214	0.8	0.8	15.1	14.8
Francia (CAC40)	7,426	7,492	7,577	7,325	(0.9)	(0.9)	14.7	16.6
Japón (NKY)	29,158	28,856	28,564	27,518	1.0	1.0	11.7	8.7
Turquía	4,398	4,618	5,012	4,925	(4.8)	(4.8)	(20.2)	78.3
Brasil (IBOV)	103,110	104,432	104,367	100,822	(1.3)	(1.3)	(6.0)	(2.1)
México (MEXBOL)	54,915	55,121	54,175	53,498	(0.4)	(0.4)	13.3	8.7
China (SHCOMP)	3,335	3,323	3,301	3,328	0.3	0.3	7.9	8.7
Chile (IPSA)	5,412	5,416	5,227	5,274	(0.1)	(0.1)	2.9	11.5
VIX Index	18	16	17	18	12.4	12.4	(18.2)	(43.2)

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL