

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Average				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	12-may	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	384	383	374	376
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	76	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	7.8	4.2	9.9	4.6
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.2	2.2	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.9	-3.9	-	-
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	2.1	1.9
DXY Index	92	104	102	101	102	101
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.12	1.09	1.11
JPY/USD	110	131	134	138	135	137
CLP/USD	759	873	807	822	788	814
TCR (índice)	103	111	96	97	94	96

\*A Abril 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,1%** durante la semana, **cerrando en 102,4**. El euro, la libra y el yen se depreciaron, 1,3%, 1,1% y 0,3%, a \$1,09, \$1,25 y ¥ 135, respectivamente. En Latinoamérica se apreciaron el PEN (1,7%), el MXN (0,8%) y el BRL (0,5%), y se depreciaron el ARS (1,4%) y el COP (1%). Por su parte, **el CLP se apreció 0,8%** respecto del viernes pasado y **al cierre de este Informe se ubicaba en \$788**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 0,4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,43%**. El precio **del cobre cayó 2,9%**, mientras que **el precio del WTI aumentó 0,2%** durante la semana, cerrando en **US\$3,74 la libra** y **US\$ 71 el barril**. Por su lado, **las bolsas registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 18 pts., en la semana.
- ▶ El Banco Central de Inglaterra (BoE) **aumentó su TPM en 25 pb.**, a **4,5%**.
- ▶ En EE.UU., la **inflación (IPC) a/a en abril se desaceleró a 4,9%** (marzo: 5%), y su **versión subyacente o Core** (excluye alimentos y energía) **disminuyó a 5,5%** (marzo: 5,6%). Las **peticiones iniciales del seguro de cesantía aumentaron** durante la semana pasada, a **264 mil solicitudes**. Por su parte, la **confianza de los consumidores** (Universidad de Michigan) en mayo **disminuyó de más de lo esperado, a 57,7 puntos** (abril: 63,5).
- ▶ **La situación de los bancos regionales y el techo de la deuda pública siguen siendo motivo de preocupación**; el 1 de junio es la fecha límite para que el Gobierno llegue a un acuerdo con el Partido Republicano.

- ▶ El PIB de Inglaterra en 1T23 creció 0,2% a/a (0,1% t/t), en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ En China, la inflación a/a en abril disminuyó a 0,1% (marzo: 0,7%). La balanza comercial de abril registró un superávit de US\$ 90,2 billones. Las exportaciones crecieron 8,5% a/a (marzo: +14,8%) y las importaciones cayeron 7,9% a/a (marzo: -1.4%), contribuyendo a cuestionar el dinamismo proyectado para esa economía. Las reservas internacionales de abril aumentaron \$21 billones, a \$3,21 trillones.
- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM por cuarto mes consecutivo, en 7,75%
- ▶ En Brasil y México, la inflación (IPC) a/a se desaceleró en abril, registrando 4,2% y 6,3%, respectivamente (marzo: 4,7% y 6,8%, respectivamente).

### NACIONAL

- ▶ De acuerdo al Informe de Finanzas Públicas (IFP) de 1T23, el PIB 2023 crecerá 0,3% (IFP 4T22: -0,7%). La inflación a/a registrará una variación promedio de 7,9%. Para 2023 el IFP prevé un precio promedio del cobre de US\$ 3,86 la libra y del petróleo WTI de US\$ 79 por barril. El IFP proyecta un aumento del gasto total del Gobierno Central 2023 de 0,6% respecto a la ejecución total del 2022. Dados estos supuestos, el balance fiscal efectivo 2023 sería de -1,6% del PIB, mientras que el balance fiscal estructural llegaría a -1,9% del PIB.
- ▶ La inflación m/m de abril fue de 0,3% y en términos a/a se desaceleró a 9,9%. La evolución m/m se explica por un alza de 0,4% de la inflación subyacente, medida por el IPC SAE, que excluye alimentos y energía. Por su parte, el IPC de alimentos no registró variación m/m, mientras que el IPC de energía aumentó 0,4%.
- ▶ La Cámara de Diputados aprobó el proyecto que busca adelantar el aumento del salario mínimo a \$500 mil en julio de 2024.
- ▶ Ahora, la iniciativa deberá ser analizada por el Senado. La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo reveló que la mediana de los encuestados apunta a que el PIB este año caerá 0,5%, y que en 2024 crecerá 2,0%. La TPM se mantendría en 11,25% hasta junio. Así, en octubre la tasa rectora disminuirá a 9,75%, para cerrar 2023 en 8,5%. A 11 y 23 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá a 7,00% y 4,50%, respectivamente. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,4% en mayo y 0,3% en junio. A diciembre 2023 y 2024, se proyecta una variación a/a de 5,0% y 3,4%, respectivamente.
- ▶ La balanza comercial en abril registró un superávit de US\$1.146 millones. Las exportaciones totales cayeron 3,1% a/a, explicadas por caídas en los sectores de minería y ASP (-6,9% y -16,3%, respectivamente); en cambio las exportaciones industriales crecieron 5,9% y las de cobre aumentaron 3,1%. Por su lado, las importaciones totales cayeron 17,2% a/a, con disminuciones en todos sus componentes, excepto bienes de capital: bienes de consumo (-25,6%), bienes intermedios (-21,9%). Las importaciones de bienes de capital aumentaron (levemente) por primera vez en siete meses (0,1% a/a).
- ▶ El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) del BC registró una baja de 45,9% en abril, comparado con igual mes de 2022, anotando 45,6 puntos.
- ▶ Las ventas de automóviles nuevos en abril (ANAC) cayeron 48,4% a/a, alcanzando 19.522 vehículos nuevos comercializados.

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	15-may	CH	Producción industrial YoY	Apr	10.8%	3.9%
Lunes	15-may	CH	Ventas al por menor YoY	Apr	22.0%	10.6%
Martes	16-may	EC	PIB SA QoQ	1Q P	0.1%	0.1%
Martes	16-may	US	Ventas al por menor sin autos ni gas	Apr	0.2%	-0.3%
Martes	16-may	US	Producción industrial MoM	Apr	0.0%	0.4%
Martes	16-may	JN	PIB anualizado SA QoQ	1Q P	0.8%	0.1%
Miércoles	17-may	EC	IPC YoY	Apr F	7.0%	6.9%
Jueves	18-may	CL	PIB YoY	1Q	--	-2.3%
Jueves	18-may	JN	IPC (YoY)	Apr	3.5%	3.2%

Paridades								
	12-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102.4	101.2	101.7	101.6	1.1	0.7	(1.1)	(2.4)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.10	1.10	1.10	(1.3)	(1.3)	1.6	4.8
JPY (yen/US\$)	135.2	135	136	134	0.3	(0.8)	3.1	5.4
GBP (US\$/libra)	1.25	1.26	1.26	1.24	(1.1)	(0.6)	3.4	2.4
BRL (real/US\$)	4.93	4.95	4.99	4.91	(0.5)	(1.2)	(6.7)	(4.0)
COP (peso/US\$)	4569	4525	4695	4415	1.0	(2.7)	(5.8)	11.2
MXN (peso/US\$)	17.6	17.8	18.0	18.0	(0.8)	(2.1)	(9.6)	(13.0)
PEN (sol/US\$)	3.65	3.71	3.7	3.8	(1.7)	(1.6)	(4.1)	(3.0)
ARS (peso/US\$)	229	226.2	222.6	215.1	1.4	3.0	29.5	95.6
CLP (peso/US\$)	788	794	807	797	(0.8)	(2.4)	(7.4)	(8.7)

Tasas de Interes 10 años								
	12-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.43	3.44	3.42	3.51	(0.4)	1.1	(44.2)	58.5
Reino Unido	3.78	3.78	3.72	3.67	0.0	6.2	10.9	212.0
Alemania	2.27	2.29	2.31	2.44	(1.9)	(4.1)	(29.9)	143.2
España	3.35	3.38	3.36	3.48	(2.7)	(1.1)	(31.5)	146.9
Italia	4.17	4.19	4.18	4.30	(1.9)	(0.4)	(54.2)	146.1
Francia	2.85	2.87	2.88	3.00	(2.9)	(3.8)	(26.1)	148.8
Japón	0.38	0.41	0.39	0.46	(3.0)	(0.1)	(2.9)	14.2
Brasil	11.78	12.11	12.34	12.29	(33.2)	(56.7)	(91.0)	(88.1)
México	8.78	8.76	8.78	8.86	2.9	0.6	(23.8)	(5.1)
China	2.71	2.74	2.78	2.83	(3.0)	(7.4)	(13.3)	(10.5)
Chile	5.49	5.45	5.53	5.57	4.0	(4.0)	(1.0)	(138.0)

Materias Primas								
	12-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	71	71	77	83	0.2	(6.9)	(11.0)	(32.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	76	81	88	(0.1)	(7.1)	(11.1)	(30.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	374	385	389	412	(2.9)	(3.8)	(1.7)	(8.6)
Hierro (US\$/Dry MT)	100	103	106	116	(2.6)	(6.3)	(10.6)	(17.8)
Oro (US\$/t oz.)	2020	2025	1999	2016	(0.3)	1.0	8.7	7.6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,130	4,136	4,169	4,138	(0.1)	(0.9)	7.6	5.1
Reino Unido (UKX)	7,764	7,778	7,871	7,872	(0.2)	(1.4)	4.2	7.3
Alemania (DAX)	15,919	15,961	15,922	15,808	(0.3)	(0.0)	14.3	15.9
España (IBEX)	9,247	9,147	9,241	9,363	1.1	0.1	12.4	12.8
Italia (FTSE MIB)	27,369	27,349	27,077	27,872	0.1	1.1	15.4	16.1
Francia (CAC40)	7,417	7,433	7,492	7,520	(0.2)	(1.0)	14.6	19.5
Japón (NKY)	29,388	29,158	28,856	28,493	0.8	1.8	12.6	14.1
Turquía	4,780	4,401	4,618	5,093	8.6	3.5	(13.2)	99.9
Brasil (IBOV)	108,705	105,148	104,432	106,279	3.4	4.1	(0.9)	2.9
México (MEXBOL)	54,897	54,937	55,121	54,460	(0.1)	(0.4)	13.3	11.3
China (SHCOMP)	3,272	3,335	3,323	3,338	(1.9)	(1.5)	5.9	7.1
Chile (IPSA)	5,587	5,480	5,416	5,417	2.0	3.2	6.2	18.5
VIX Index	17	17	16	17	(2.5)	6.2	(22.7)	(47.2)