

## PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Average				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	14-abr	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	403	404	412	403
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	79	80	83	80
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	5.00	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	*11,1	4.0
PIB Chile (%)	11.7	2.4	0.0	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.5	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.3	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	1.10	1.10
JPY/USD	110	131	132	133	134	132
CLP/USD	759	873	809	818	797	822
TCR (índice)	103	111	98	99	96	99

\*A Marzo 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,4%** durante la semana, **cerrando en 101,7**. El euro se apreció 0,7% frente al USD (\$1,10), la libra se mantuvo sin cambios (\$1,24) y el yen se depreció 1,2% (¥ 134). En Latinoamérica se apreciaron el COP (3,3%), el BRL (2,3%) y el MXN (0,5%) y se depreciaron el ARS (1,8%) y el PEN (0,4%). Por su parte, **el CLP se apreció 2,7% respecto del viernes pasado y al cierre de este Informe se ubicaba en \$797**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 14 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,53%**. Los **precios del cobre y WTI aumentaron 2,8% y 2,4%, respectivamente**, durante la semana, **cerrando en US\$4,1 la libra y US\$ 83 el barril**. Por su lado, **las bolsas registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 18 puntos en la semana.
- ▶ **El FMI recortó su estimación de crecimiento del PIB mundial 2023 y 2024 a 2,8% y 3%**, respectivamente (previo 2,9% y 3,1%). **El FMI destaca que se está frente a una frágil recuperación, con un aumento de los riesgos financieros. El PIB de Chile caería 1% este año y sería el único país de la región que mostrará una contracción este año. Para 2024 no cambió la visión de un crecimiento del PIB de 1,9%**. En cuanto a **Inflación, el FMI proyectó para Chile que a diciembre 2023 alcanzará 5% y a diciembre 2024, 3%**.

- ▶ **En EE.UU., en marzo la creación m/m de empleos** resultó en línea con lo esperado: **236 mil empleos** (febrero: 326 mil). Por su parte, **la tasa de desempleo se redujo a 3,5%**. **La inflación (IPC) fue 0,1% m/m y 5% a/a**, por debajo de lo esperado por el mercado. Sin embargo, **la inflación subyacente fue 4% m/m y aumentó a 5,6% a/a (febrero: 5,5%)**. El índice de precios al productor (IPP) anotó un -0,5% m/m en marzo, llevando **la variación anual a 2,7%**, y la medición subyacente también va retrocediendo.
- ▶ **Las ventas minoristas subyacentes** (sin autos ni gasolina) **cayeron 0,3% m/m en marzo**, mientras que la **producción de fábricas ese mismo mes disminuyó 0,5% m/m** (febrero: +0,6%). La **confianza del consumidor en abril** (Universidad de Michigan) **sorprendió al alza, anotando 63,5 puntos** (marzo: 62 pts.) Las **peticiones iniciales de solicitudes de subsidio de desempleo aumentaron a 239 mil**.
- ▶ **En la Eurozona, durante febrero, las ventas minoristas cayeron 0,8% m/m**, borrando el alza de enero (+0,8% m/m). **La producción industrial sorprendió al alza en febrero**, anotando un aumento de 1,5% m/m (enero: 1,0%)
- ▶ **En China, en marzo las reservas internacionales aumentaron en US\$50,7 billones**. Ese mismo mes, **la inflación a/a se desaceleró a 0,7%** (febrero: 1%). Asimismo, en marzo **las exportaciones aumentaron 14,8% a/a** (acumulado a febrero: -6,8%). **Por su parte, las importaciones disminuyeron 1,4% a/a**, luego de una caída acumulada entre enero y febrero de 10,2% a/a. Con esto, **la balanza comercial aumentó su superávit a US\$88,2 billones**.
- ▶ **En México la producción industrial en febrero aumentó 3,5% a/a** (enero 2,7%). **La inflación a/a en Brasil en marzo disminuyó a 4,6%** (febrero: 5,6%)
- ▶ **En Perú, el Banco Central mantuvo la TPM en 7.75%**.

### NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de marzo reveló que **la mediana de los encuestados apuntan a que el PIB este año caiga 0,5%, y que en 2024 crezca 1,9%**. **La TPM se mantendría en 11,25% hasta agosto. Así, 5 meses adelante, la tasa rectora disminuirá (septiembre: 10,00%), para cerrar 2023 en 8,5%**. A 11 y 23 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá a 7,25% y 4,50%, respectivamente. Respecto a la inflación, **los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,4% en abril y en mayo. A diciembre 2023 y 2024, las proyecciones a/a de la inflación se ubican en 5,1% y 3,5%, respectivamente**.
- ▶ **La balanza comercial en marzo registró un superávit de US\$2.906 millones, la lectura mensual más alta en los últimos 10 años**. Las **exportaciones totales crecieron 13,1% a/a, impulsadas por el sector minero (21,9%)**; las exportaciones de cobre aumentaron 9,9%. También las exportaciones industriales aumentaron (2,4%); en tanto que las agrícolas cayeron 0,4% a/a. Por su lado, **las importaciones totales cayeron 17,3% a/a, con disminuciones en todos sus componentes**: bienes de consumo (-40,7%), bienes intermedios (-7%) y bienes de capital (-19,3%).
- ▶ Se aprobó la **ley que disminuye la jornada laboral a 40 horas semanales**, que considera una mayor flexibilización del mercado laboral.

Paridades								
	14-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	101.7	102.1	102.5	103.7	(0.4)	(0.8)	(1.8)	1.4
Euro (US\$/euro)	1.10	1.09	1.08	1.07	0.7	1.3	2.6	1.4
JPY (yen/US\$)	133.8	132	133	132	1.2	0.7	2.0	6.3
GBP (US\$/libra)	1.24	1.24	1.23	1.22	0.0	0.7	2.8	(5.0)
BRL (real/US\$)	4.94	5.06	5.06	5.28	(2.3)	(2.4)	(6.4)	5.1
COP (peso/US\$)	4416	4569	4623	4827	(3.3)	(4.5)	(9.0)	18.7
MXN (peso/US\$)	18.1	18.1	18.0	18.9	(0.5)	0.1	(7.4)	(9.6)
PEN (sol/US\$)	3.78	3.77	3.8	3.8	0.4	0.5	(0.6)	1.3
ARS (peso/US\$)	215	211.2	209.0	203.3	1.8	2.9	21.4	90.5
CLP (peso/US\$)	797	819	795	830	(2.7)	0.2	(6.4)	(2.4)

  

Tasas de Interes 10 años								
	14-abr.	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	3.39	3.47	3.43	13.6	5.9	(34.9)	69.9
Reino Unido	3.67	3.43	3.49	3.28	23.5	17.7	(0.5)	177.8
Alemania	2.44	2.18	2.29	2.11	25.7	14.8	(13.1)	159.8
España	3.48	3.23	3.30	3.23	24.9	17.3	(18.6)	169.7
Italia	4.30	4.03	4.10	4.05	26.5	20.0	(41.8)	181.5
Francia	3.00	2.70	2.79	2.68	30.5	21.4	(10.2)	167.4
Japón	0.46	0.46	0.33	0.28	0.2	13.1	4.6	23.3
Brasil	12.35	12.68	12.82	13.19	(32.6)	(46.7)	(33.6)	12.8
México	8.86	8.82	8.84	9.04	4.2	2.9	(15.8)	3.3
China	2.83	2.85	2.86	2.87	(2.0)	(2.8)	(0.9)	6.9
Chile	5.56	5.48	5.33	5.38	8.0	23.0	(11.0)	(130.0)

  

Materias Primas								
	14-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	83	81	76	67	2.4	9.2	3.0	(22.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	87	85	80	72	2.1	9.4	2.6	(21.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	412	401	405	391	2.8	1.7	8.3	(11.6)
Hierro (US\$/Dry MT)	116	119	122	122	(2.3)	(4.8)	3.8	(18.1)
Oro (US\$/t oz.)	2009	2026	1986	1990	(0.9)	1.2	8.1	(0.6)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,129	4,105	4,109	3,917	0.6	0.5	7.5	(6.0)
Reino Unido (UKX)	7,872	7,742	7,632	7,335	1.7	3.1	5.6	3.4
Alemania (DAX)	15,808	15,598	15,629	14,768	1.3	1.1	13.5	11.6
España (IBEX)	9,363	9,312	9,233	8,719	0.5	1.4	13.8	7.6
Italia (FTSE MIB)	27,872	27,214	27,114	25,495	2.4	2.8	17.6	12.1
Francia (CAC40)	7,520	7,325	7,322	6,925	2.7	2.7	16.2	14.1
Japón (NKY)	28,493	27,518	28,041	27,334	3.5	1.6	9.2	4.9
Turquía	5,093	4,925	4,813	5,136	3.4	5.8	(7.6)	105.7
Brasil (IBOV)	106,090	100,822	101,882	101,982	5.2	4.1	(3.3)	(8.7)
México (MEXBOL)	54,336	53,498	53,904	51,926	1.6	0.8	12.1	0.3
China (SHCOMP)	3,338	3,328	3,273	3,251	0.3	2.0	8.1	3.5
Chile (IPSA)	5,407	5,274	5,325	5,112	2.5	1.6	2.8	10.0
VIX Index	18	18	19	26	(3.9)	(5.5)	(18.4)	(22.1)