

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Average			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		19-may	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	385	386	373	379
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	75	80	72	78
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.7	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	5.08	3.54	5.25	5.00
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 *	4.5
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.2	2.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.5	-3.7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.4	3.0	3.7	3.1
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.9	2.1	2.2	1.9
<i>DXY Index</i>	92	104	103	102	103	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.10	1.08	1.09
JPY/USD	110	131	136	138	138	139
CLP/USD	759	873	809	827	798	818
TCR (índice)	103	111	96	97	95	96

\*A Abril 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, **cerrando en 103.3**. El yen, el euro y la libra se depreciaron 1,8%, 0,5% y 0,2%, a ¥ 138, \$1,08 y \$1,24, respectivamente. En Latinoamérica se depreciaron casi todas las monedas: el ARS (1,6%), el BRL (1,6%), el MXN (1%) y el PEN (0,7%), y se apreció el COP (0,5%). Por su parte, **el CLP se depreció 1,7%** respecto del viernes pasado y **al cierre de este Informe se ubicaba en \$798**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 24 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,70%**, impulsada por las buenas cifras de actividad en EE.UU., y la dificultad para el control de la inflación. El precio **del cobre cayó 0,2%**, mientras que **el precio del petróleo WTI aumentó 2,3%** durante la semana, cerrando **en US\$3,73 la libra y US\$ 72 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron alzas**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 17 pts., en la semana.
- ▶ **En EE.UU. las ventas minoristas**, excluyendo automóviles y gasolina, **aumentaron 0,6% m/m** en abril, y la cifra de marzo se corrigió a la baja a -0,5% m/m. Por su parte, **la producción industrial aumentó 0,5% m/m** (marzo: 0%). El mercado inmobiliario no da señales de recuperación: **en abril tanto las ventas de viviendas de segunda mano como los permisos de construcción cayeron m/m: 3,4%, y 1,5%**, respectivamente (marzo: -2,6%, y -3,0%, respectivamente); si bien los inicios de vivienda m/m aumentaron en abril 2,2%, la cifra de marzo fue revisada a la baja a -4,5%.

- ▶ En la Eurozona, el PIB en 1T23 creció en línea con lo esperado: 0,1% t/t y 1,3% a/a. A su vez, el empleo registró mejoras, aumentando 0,6% t/t y 1,7% a/a. La inflación de abril, de acuerdo con la estimación final, fue 7% a/a, y la inflación subyacente fue 5,6% a/a.
- ▶ En China, los datos sectoriales de abril, si bien elevados, decepcionaron al mercado. Así, la producción industrial aumentó 3,6% a/a (marzo: +3%) y las ventas minoristas nominales crecieron 18,4% a/a, en parte debido a la muy baja base de comparación (marzo: +10,6%); ambos datos, por debajo de lo esperado.
- ▶ En México, el BC mantuvo su TPM en 11,25%.
- ▶ El PIB de Colombia en 1T23 creció 3% a/a (4T22: 2,1%). En Perú, la actividad económica de marzo creció 0,2% a/a, acelerándose respecto del -9,5% a/a registrado en febrero. En Brasil, la actividad económica repuntó en marzo, aumentando 5,5% a/a (febrero: 2,8%). La inflación a/a de abril en Argentina aumentó a 108,8%.

## NACIONAL

- ▶ La Cámara de Diputados despachó a ley el proyecto que crea un royalty para la gran minería del cobre, tras más de cuatro años de intensa discusión. Establece una carga tributaria máxima de 46,5% para la gran minería.
- ▶ En 1T23, el PIB cayó 0,6% a/a y aumentó 0,8% t/t; la demanda interna se redujo 8,0%, reflejo de una caída a/a en el consumo de los hogares (-6,7%) y de la inversión (-2,1%). Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 2,4% a/a y las importaciones de bienes y servicios cayeron 17,4% a/a, contribuyendo a aminorar la caída del PIB.
- ▶ Con respecto al saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, 1T23 registró un superávit de US\$752 millones. Con ello, el déficit acumulado en un año se ubicó en 6,9% del PIB.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Martes	23-may	Eurozona	PMI compuesto S&P Global	May P	53.5	54.1
Martes	23-may	EEUU	PMI composite S&P Global	May P	--	53.4
Martes	23-may	EEUU	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Apr	-2.9%	9.6%
Jueves	25-may	EEUU	PIB anualizado QoQ	1Q S	1.1%	1.1%
Jueves	25-may	EEUU	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Apr	--	-5.2%
Viernes	26-may	México	PIB NSA YoY	1Q F	3.8%	3.9%
Viernes	26-may	EEUU	PCE deflactor YoY	Apr	4.3%	4.2%
Viernes	26-may	EEUU	Deflador subyacente PCE YoY	Apr	4.5%	4.6%
Viernes	26-may	EEUU	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Apr P	-0.2%	-0.6%
Viernes	26-may	EEUU	Percepción de la U. de Michigan	May F	58.0	57.7

Paridades								
	19-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103.3	102.7	101.2	101.8	0.6	1.6	(0.2)	0.5
Euro (US\$/euro)	1.08	1.08	1.10	1.10	(0.5)	(2.0)	0.9	2.0
JPY (yen/US\$)	138	136	135	134	1.8	1.3	5.3	8.1
GBP (US\$/libra)	1.24	1.25	1.26	1.24	(0.2)	(1.0)	2.9	(0.2)
BRL (real/US\$)	5.00	4.92	4.95	5.05	1.6	0.2	(5.3)	1.4
COP (peso/US\$)	4531	4553	4525	4514	(0.5)	(3.5)	(6.6)	11.8
MXN (peso/US\$)	17.8	17.6	17.8	18.0	1.0	(1.3)	(8.9)	(10.8)
PEN (sol/US\$)	3.69	3.66	3.7	3.8	0.7	(0.6)	(3.2)	(1.3)
ARS (peso/US\$)	233	229.2	226.2	218.5	1.6	4.6	31.5	96.7
CLP (peso/US\$)	798	785	794	803	1.7	(1.1)	(6.2)	(4.7)

  

Tasas de Interes 10 años								
	19-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.	3.70	3.46	3.44	3.57	24	27.7	(17.5)	86.2
Reino Unido	4.00	3.78	3.78	3.76	22	27.7	32.4	213.1
Alemania	2.43	2.28	2.29	2.48	15	11.5	(14.3)	147.9
España	3.48	3.36	3.38	3.52	12	11.8	(18.6)	143.7
Italia	4.27	4.18	4.19	4.35	9	9.5	(44.3)	136.8
Francia	3.00	2.85	2.87	3.04	15	11.8	(10.5)	154.9
Japón	0.39	0.38	0.41	0.47	1	0.7	(2.1)	15.3
Brasil	11.92	11.78	12.11	12.61	14	(42.3)	(76.6)	(37.5)
México	8.82	8.78	8.76	8.92	4	4.1	(20.3)	2.4
China	2.72	2.71	2.74	2.83	1	(6.1)	(12.0)	(9.0)
Chile	5.62	5.49	5.45	5.65	13	9.0	15.0	(115.0)

  

Materias Primas								
	19-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	72	70	71	78	2.3	(6.7)	(10.8)	(36.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	74	76	82	1.8	(6.9)	(10.9)	(32.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	373	374	385	400	(0.2)	(4.1)	(2.0)	(11.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	103	100	103	106	3.6	(3.1)	(7.6)	(16.9)
Oro (US\$/t oz.)	1997	2039	2044	2009	(2.1)	(1.1)	6.6	5.0

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,188	4,124	4,136	4,134	1.6	0.4	9.1	7.4
Reino Unido (UKX)	7,757	7,755	7,778	7,914	0.0	(1.4)	4.1	6.2
Alemania (DAX)	16,275	15,914	15,961	15,882	2.3	2.2	16.9	17.2
España (IBEX)	9,252	9,234	9,147	9,416	0.2	0.1	12.4	10.1
Italia (FTSE MIB)	27,520	27,347	27,349	27,746	0.6	1.6	16.1	14.4
Francia (CAC40)	7,492	7,415	7,433	7,577	1.0	0.0	15.7	19.4
Japón (NKY)	30,808	29,388	29,158	28,564	4.8	6.8	18.1	16.7
Turquía	4,502	4,796	4,401	5,012	(6.1)	(2.5)	(18.3)	88.1
Brasil (IBOV)	110,603	108,464	105,148	104,367	2.0	5.9	0.8	3.4
México (MEXBOL)	54,424	54,948	54,937	54,175	(1.0)	(1.3)	12.3	6.1
China (SHCOMP)	3,284	3,272	3,335	3,301	0.3	(1.2)	6.3	6.0
Chile (IPSA)	5,647	5,596	5,480	5,227	0.9	4.3	7.3	13.3
VIX Index	17	17	17	17	(0.9)	7.0	(22.1)	(42.5)