

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023	2024p	2025p	10-may	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	416	405	451	423
Precio del petróleo (US\$/bil.)	94	78	81	81	78	80
PIB mundial (%)	3.5	3.2	3.1	3.2	-	-
PIB China (%)	3.0	5.2	4.7	4.2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.5	2.4	1.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.4	3.0	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.02	5.29	5.38	4.38	5.50	5.00
TPM Chile (%)	8.85	10.31	5.98	4.35	6.50	5.00
Inflación Chile (%)	11.6	7.7	3.9	3.4	4.0 *	4.1
PIB Chile (%)	2.1	0.2	2.8	2.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del P	-8.6	-3.6	-2.9	-3.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.3	4.0	4.5	4.2
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.7	2.5	2.8	2.7
<i>DXY Index</i>	104	103	105	105	105	106
USD/EUR	1.05	1.08	1.07	1.06	1.08	1.06
JPY/USD	131	141	150	142	156	149
CLP/USD	873	840	938	905	926	935
TCR (Índice)	111	99	106	102	105	105

*A abril 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,3%** durante la semana, **cerrando en 105,3**. El yen y la libra se depreciaron 1,8% y 0,2%, a JPY 156 y US\$1,25, respectivamente. El Euro se apreció 0,1% a US\$1,08. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos. Se apreciaron el MXN (1,1%), el COP (0,6%) y el PEN (0,2%); mientras que se depreciaron el BRL (1,6%) y el ARS (0,5%). **El CLP se apreció 1,4%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$926**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo en 4,5%**. Los precios del petróleo **WTI y del cobre subieron 0,3% y 2,1%**, respectivamente, **a US\$ 78 el barril y US\$ 4,51 la libra al cierre de este Informe**. Por su lado, **las bolsas en EE.UU. y Europa anotaron ganancias**, mientras que en Asia se registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 13 puntos.
- ▶ Los **BC de Brasil, Perú y Suecia redujeron su TPM en 25 pb.**, a 10,5%, 5,75% y 3,75%, respectivamente. Los **BC de Gran Bretaña, Australia y México no modificaron sus TPM**.
- ▶ **En EE.UU. el índice de confianza de los consumidores** (Universidad de Michigan) **en mayo registró su menor nivel en seis meses**, al caer a 67,4 puntos (abril: 77,2).
- ▶ Las **peticiones iniciales del seguro de cesantía aumentaron** durante la semana del 4 de mayo, a 231 mil solicitudes.

- ▶ **En la Eurozona**, la lectura final del **PMI de servicios de abril se revisó al alza, a 53,3 pts** (previo: 52,9), y las **ventas minoristas de marzo aumentaron 0,8% m/m** (febrero (-0,3% m/m).
- ▶ **En Inglaterra**, el **PIB en 1T24 aumentó 0,6% t/t**, el primer incremento en un año, con lo que la **variación a/a alcanzó 0,2%**, sorprendiendo positivamente al mercado
- ▶ **En China**, las **reservas internacionales en abril sorprendieron a la baja**, al disminuir en US\$44,8 billones. Ese mismo mes, **las exportaciones aumentaron 1,5% a/a** (marzo: -7,5%) y **las importaciones aumentaron 8,4% a/a**, luego de una caída en marzo de 1,9%. Con esto, la **balanza comercial registró un superávit mensual de US\$72,4 billones** (marzo US\$58,1).
- ▶ **En Colombia y Brasil**, la **inflación a/a continuó desacelerándose en abril**, anotando 7,1% y 3,7%, respectivamente (marzo: 7,4% y 3,9%, en ese mismo orden). Por su parte, **en México la inflación a/a aumentó a 4,7%** (marzo: 4,4%). La producción industrial mexicana en marzo cayó 3% a/a (febrero: +3,3%) y **en Argentina, la producción industrial a/a de marzo cayó 21,2%** (febrero: -9,9%).

NACIONAL

- ▶ En la semana se aprobó en Comisión Mixta del Congreso la ley corta de Isapres y se publicó el Informe de Estabilidad Financiera del BC, donde se explicitó que los riesgos externos serían los más relevantes para Chile.
- ▶ **En abril, la inflación m/m fue 0,5%**, sobre de lo esperado por el mercado (0,4%); **en términos a/a aumentó a 4%**. En tanto **la inflación subyacente m/m, medida por el IPC SAE** -que excluye alimentos y energía- **aumentó 0,3% y el IPC sin volátiles aumentó 0,5%**.
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo mantuvo su proyección de crecimiento del PIB 2024 y 2025 en 2,5%, y 2,0%** respectivamente. **La TPM disminuiría 50 pb. en la RPM de mayo y 25 pb. en la de junio**. Así, 5 meses adelante (octubre), la tasa rectora disminuiría a 5%, para **cerrar 2024 en 4,75%**. A 17 meses adelante (octubre 2025) la TPM se ubicaría en 4,25%, para estabilizarse, en los próximos 23 y 35 meses adelante, en 4%. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,3% en mayo y 0,2% en junio. **A diciembre 2024 la proyección a/a de la inflación subió a 3,8%** (previo: 3,7%); en 11 meses más la mediana de los encuestados proyecta una inflación de 3,2%, mientras que a 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en 3%.
- ▶ El saldo de la **balanza comercial en abril aumentó a US\$1.868 millones** (abril 2023: US\$873 millones). **Las exportaciones totales aumentaron 15% a/a**, por aumentos en todos sus componentes. Las exportaciones agrícolas sorprendieron con un alza de 26,1% a/a, las exportaciones del sector minero aumentaron 21,2% a/a (exportaciones de cobre: 25,3% a/a) y las exportaciones industriales crecieron 3,9%. Por su lado, **las importaciones totales crecieron 1,6% a/a**. Las importaciones de bienes intermedios aumentaron 5,6% y las de bienes de consumo crecieron 4,9% a/a. Por su parte, **las importaciones de bienes de capital cayeron 11,9% a/a**.
- ▶ Los indicadores de demanda laboral mejoraron. En **abril, el Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) cayó 7,3% a/a**, a 42 puntos, **la menor caída interanual en un año y medio**. Por su parte, en marzo las **cartas de aviso de término de contrato**, de acuerdo con la Dirección del Trabajo, **disminuyeron a/a por primera vez en el año (-8,9%)**, retomando la tendencia a la baja observada en 2023.

Paridades								
	10-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,3	105,0	105,9	106,2	0,3	(0,8)	3,9	3,2
Euro (US\$/euro)	1,08	1,08	1,07	1,07	0,1	1,0	(2,4)	(1,3)
JPY (yen/US\$)	156	153	158	155	1,8	(1,2)	10,5	15,9
GBP (US\$/libra)	1,25	1,25	1,25	1,24	(0,2)	0,3	(1,6)	0,1
BRL (real/US\$)	5,16	5,07	5,12	5,20	1,6	(0,7)	6,1	4,6
COP (peso/US\$)	3889	3913	3903	3910	(0,6)	(0,8)	0,9	(14,8)
MXN (peso/US\$)	16,8	17,0	17,2	17,1	(1,1)	(2,0)	(1,1)	(4,5)
PEN (sol/US\$)	3,72	3,72	3,7	3,7	(0,2)	(1,3)	0,3	1,5
ARS (peso/US\$)	883	878,8	874,8	871,2	0,5	0,7	9,2	285,5
CLP (peso/US\$)	926	939	950	955	(1,4)	(3,6)	5,4	16,6

Tasas de Interes 10 años								
	10-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,5	4,7	4,6	(0,7)	(18,0)	62,1	111,6
Reino Unido	4,2	4,2	4,3	4,2	(5,6)	(18,1)	62,9	45,9
Alemania	2,5	2,5	2,6	2,5	2,2	(6,7)	49,3	29,2
España	3,3	3,3	3,4	3,3	4,6	(4,3)	31,8	0,5
Italia	3,9	3,8	3,9	3,9	4,5	(6,0)	15,7	(25,9)
Francia	3,0	3,0	3,1	3,0	2,9	(5,2)	44,4	20,2
Japón	0,9	0,9	0,9	0,8	1,3	3,4	30,0	51,6
Brasil	11,8	11,5	11,7	11,5	31,0	(6,2)	142,5	(17,8)
México	9,7	9,6	10,0	9,8	12,2	(26,5)	76,0	95,2
China	0,0	0,0	2,3	2,3	0,0	0,0	(250,3)	(271,3)
Chile	6,02	6,05	6,14	6,21	(3,0)	(10,0)	57,0	64,0

Materias Primas								
	10-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	78	78	84	83	0,3	(4,4)	9,3	10,5
Petroleo Brent (US\$/barril)	83	83	89	88	(0,6)	(5,7)	6,7	8,7
Cobre BML (cUS\$/libra)	451	442	448	442	2,1	(0,3)	17,3	20,3
Hierro (US\$/Dry MT)	108	109	110	110	(0,3)	(0,3)	(17,8)	8,6
Oro (US\$/t oz.)	2375	2309	2347	2414	2,9	3,1	12,5	11,7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.216	5.128	5.100	4.967	1,7	3,6	9,4	26,3
Reino Unido (UKX)	8.434	8.213	8.140	7.896	2,7	3,6	9,1	9,1
Alemania (DAX)	18.773	18.002	18.161	17.737	4,3	4,7	12,1	18,6
España (IBEX)	11.106	10.855	11.155	10.730	2,3	2,3	9,9	20,9
Italia (FTSE MIB)	34.657	33.629	34.250	33.922	3,1	2,7	14,2	27,9
Francia (CAC40)	8.219	7.958	8.088	8.022	3,3	2,9	9,0	11,3
Japón (NKY)	38.229	38.236	37.935	37.068	(0,0)	(0,5)	14,2	31,3
Turquía	10.219	10.277	9.916	9.693	(0,6)	1,7	36,8	110,8
Brasil (IBOV)	127.851	128.509	126.526	125.124	(0,5)	1,5	(4,7)	18,1
México (MEXBOL)	57.728	57.135	57.834	55.863	1,0	1,8	0,6	4,9
China (SHCOMP)	3.155	3.105	3.089	3.065	1,6	1,6	6,0	(4,7)
Chile (IPSA)	6.640	6.559	6.393	6.365	1,2	2,0	7,1	18,6
VIX Index	13	13	15	19	(5,8)	(18,8)	2,1	(24,9)