

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2022	2023	2024p	2025p	3-may	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	416	405	442	423
Precio del petróleo (US\$/bll.)	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	3.7 *	4.0
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	2.7	2.7
<i>DXY Index</i>	104	103	106	105	105	106
USD/EUR	1.05	1.08	1.06	1.06	1.08	1.05
JPY/USD	131	141	150	139	153	146
CLP/USD	873	840	939	905	939	936
TCR (Índice)	111	99	106	102	105	105

\*A marzo 2024

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,9%** durante la semana, **cerrando en 105**. El yen, el euro y la libra se apreciaron 3,4%, 0,7% y 0,5%, a JPY 153, \$1,08 y \$1,26, respectivamente. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos. Se apreciaron el MXN (1,1%), el BRL (0,9%) y el PEN (0,5%); mientras que se depreciaron el COP (0,3%) y el ARS (0,5%). **El CLP se apreció 1,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$939**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 16 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,5%**. Los precios del petróleo **WTI y del cobre cayeron 6,9% y 1,3%, respectivamente, a US\$ 78 el barril y US\$ 4,42 la libra al cierre de este Informe**. Por su lado, las bolsas en EE.UU. anotaron ganancias, mientras que en Europa y Asia se registraron movimientos mixtos. El indicador de volatilidad, VIX, disminuyó a 14 puntos.
- ▶ Tal como esperaba el mercado, **la FED mantuvo su TPM** sin cambios, señalando que ve "improbable un alza de tasas", sin dar señales de cuándo bajarían la TPM. Por otro lado, esta semana **los BC de Colombia y Costa Rica disminuyeron su TPM**, ambos en 50 pb., a 11,75% el primero y 4,75% el segundo.
- ▶ **En EE.UU.**, los indicadores correspondientes al mes de abril apuntan a una **moderación del crecimiento**. Así, **el ISM del sector manufacturero volvió a terreno contractivo**, al anotar **49,2 puntos**, (marzo 50,3). Por su parte, **el ISM del sector servicios continuó su desaceleración por tercer mes consecutivo**, disminuyendo a **49,4**, señalando por primera vez en más de 16 meses una contracción del sector. **La creación m/m de empleo en abril también sorprendió a la baja**, al anotar **un alza de 175 mil empleos**, muy inferior a lo esperado. La tasa de desempleo aumentó a 3,9% en abril (marzo: 3,8% y el reporte semanal de subsidios por desempleo se

mantuvo en 208 mil nuevas solicitudes. Por su parte, en 1T24 los **costos laborales unitarios aumentaron 4,7% t/t anualizado**, luego de un crecimiento nulo en 4T23.

- ▶ En la **Eurozona**, el **PIB en 1T24 creció 0,4% a/a** (0,3% t/t), superando las expectativas del mercado. Por su parte, la versión preliminar de **la inflación a/a de abril se mantuvo en 2,4%** (0,6% m/m), en línea con lo esperado, y la **versión subyacente -excluye alimentos y energía- bajó a 2,7% a/a** (marzo: 2,9%). La **tasa de desempleo en marzo se mantuvo en 6,5%** por tercer mes consecutivo. Las ventas minoristas cayeron 0,7% a/a en febrero (enero -0,9%).
- ▶ En **China**, el **índice de PMI de manufactura (NBS) de abril moderó su ritmo de expansión**, al disminuir a 50,4 pts., (marzo: 50,8 pts). Así mismo, el **PMI de servicios (NBS)**, señaló una **expansión más moderada, anotando 51,2 puntos** (marzo: 53 pts).
- ▶ El **PIB de México en 1T24 creció 1,6% a/a** (4T23: 2,5%) sorprendiendo a la baja al mercado. En **Perú**, la **inflación de abril, -0,1% m/m y 2,4% a/a** (marzo: 3,1%), **sorprendió a la baja**. En **Brasil**, la **producción industrial de marzo subió 0,9% m/m**.

## NACIONAL

- ▶ De acuerdo al **BC**, el **Imacec de marzo creció 0,8% a/a (-0,7% m/m)**. El Imacec no minero disminuyó 0,4% a/a (-0,6% m/m), explicado por las disminuciones a/a en Industria (-2,3%) y Comercio (-5,3%), que no alcanzaron a ser compensadas por el bajo crecimiento del sector Servicios (0,5%) y Resto de bienes (Agropecuario, Construcción y EGA: 2,7%). Por su parte, el Imacec minero aumentó 8,2% a/a.
- ▶ Los datos sectoriales mostraron resultados congruentes con el IMACEC. Así, en marzo, la producción industrial aumentó 0,7% a/a (febrero: +8,1%), donde la producción manufacturera y EGA cayeron 2,1% y 0,8%, respectivamente (febrero: +8,9% y +5,8%, en ese mismo orden). En cambio, el sector minero creció 4,7% (febrero: 7,9%). En tanto, **la actividad del comercio minorista (sin automóviles) aumentó 3,2% a/a** (febrero: 4,4%).
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en **marzo**, **la tasa de desempleo fue 8,7%** (febrero 8,5%), disminuyendo 0,1 pp. a/a. En dicho trimestre, la fuerza de trabajo aumentó 3,2% a/a, mientras que **el empleo aumentó 3,4% a/a**, manteniéndose en 9.309 mil personas ocupadas. Los desocupados aumentaron a 885 mil personas. También la tasa de desempleo combinada (SU3) se mantuvo en 17%.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en abril disminuyó a 44,1 pts** (marzo: 46,3 pts), explicada por un fuerte deterioro en las expectativas del sector construcción, cuyo índice bajó a 23 pts (marzo 29 pts), seguido del sector Comercio (abril: 48 pts.) y en menor medida por el sector Industrial, que pasó de 42 puntos en marzo a 41 en abril. En esta misma línea, **la confianza del consumidor (IPEC) disminuyó en abril a 30 pts**, (marzo: 31 puntos)
- ▶ De acuerdo con la ANAC, en abril **la venta de automóviles nuevos alcanzó a 25.490 unidades**, un alza de 30,6% a/a.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	5-may	China	PMI Servicios de China Caixin	Abr	52.5	52.7
Lunes	5-may	China	Reservas internacionales	Abr		3,25 trn
Miércoles	8-may	Chile	IPC MoM	Abr		0.4%
Miércoles	8-may	Colombia	IPC YoY	Abr	7.18%	7.36%
Miércoles	8-may	China	Balanza comercial	Abr		
Jueves	9-may	México	IPC YoY	Abr		4.42%
Viernes	10-may	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Abr		3.93%
Viernes	10-may	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	May P	76.8	77.2
Viernes	10-may	China	IPC YoY	Abr	0.1%	0.1%

Paridades								
	3-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	105,0	105,9	106,2	106,0	(0,9)	(1,1)	3,6	3,6
Euro (US\$/euro)	1,08	1,07	1,07	1,06	0,7	1,0	(2,5)	(2,2)
JPY (yen/US\$)	153	158	155	153	(3,4)	(3,1)	8,4	13,8
GBP (US\$/libra)	1,26	1,25	1,24	1,25	0,5	0,5	(1,4)	(0,2)
BRL (real/US\$)	5,07	5,12	5,20	5,12	(0,9)	(2,4)	4,4	1,7
COP (peso/US\$)	3913	3903	3910	3862	0,3	(0,2)	1,5	(15,0)
MXN (peso/US\$)	17,0	17,2	17,1	16,6	(1,1)	(1,0)	0,0	(5,2)
PEN (sol/US\$)	3,72	3,74	3,7	3,7	(0,5)	(1,1)	0,5	0,2
ARS (peso/US\$)	879	874,8	871,2	866,8	0,5	0,2	8,7	289,4
CLP (peso/US\$)	939	950	955	970	(1,2)	(2,2)	6,8	17,6

  

Tasas de Interés 10 años								
	3-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4,5	4,7	4,6	4,5	(16,1)	(17,8)	62,3	112,3
Reino Unido	4,2	4,3	4,2	4,1	(10,2)	(12,5)	68,5	56,9
Alemania	2,5	2,6	2,5	2,4	(8,0)	(8,9)	47,1	30,5
España	3,3	3,4	3,3	3,2	(9,5)	(8,9)	27,2	(2,3)
Italia	3,8	3,9	3,9	3,8	(11,3)	(10,5)	11,2	(31,0)
Francia	3,0	3,1	3,0	2,9	(9,3)	(8,1)	41,5	18,4
Japón	0,9	0,9	0,8	0,8	1,0	2,1	28,7	48,1
Brasil	11,5	11,7	11,5	11,5	(19,2)	(37,5)	111,2	(65,2)
México	9,6	10,0	9,8	9,8	(39,9)	(36,9)	65,6	84,9
China	0,0	0,0	2,3	2,2	0,0	0,0	(250,3)	(272,2)
Chile	6,05	6,14	6,21	6,10	(9,0)	(7,0)	60,0	70,0

  

Materias Primas								
	3-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	78	84	83	86	(6,9)	(4,7)	9,0	13,9
Petroleo Brent (US\$/barril)	83	89	88	93	(6,8)	(5,2)	7,4	13,8
Cobre BML (cUS\$/libra)	442	448	442	426	(1,3)	(2,3)	15,0	14,1
Hierro (US\$/Dry MT)	109	110	110	107	(1,1)	0,0	(17,6)	4,6
Oro (US\$/t oz.)	2307	2347	2414	2374	(1,7)	0,2	9,3	6,9

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.131	5.100	4.967	5.123	0,6	1,9	7,6	26,3
Reino Unido (UKX)	8.213	8.140	7.896	7.996	0,9	0,9	6,2	6,6
Alemania (DAX)	18.002	18.161	17.737	17.930	(0,9)	0,4	7,5	14,4
España (IBEX)	10.855	11.155	10.730	10.686	(2,7)	0,0	7,4	20,0
Italia (FTSE MIB)	33.629	34.250	33.922	33.764	(1,8)	(0,3)	10,8	26,1
Francia (CAC40)	7.958	8.088	8.022	8.011	(1,6)	(0,3)	5,5	8,4
Japón (NKY)	38.236	37.935	37.068	39.524	0,8	(0,4)	14,3	31,1
Turquía	10.277	9.916	9.693	9.814	3,6	2,3	37,6	129,2
Brasil (IBOV)	128.602	126.526	125.124	125.946	1,6	2,1	(4,2)	25,9
México (MEXBOL)	57.198	57.834	55.863	56.566	(1,1)	0,8	(0,3)	4,6
China (SHCOMP)	3.105	3.089	3.065	3.019	0,5	0,0	4,4	(7,3)
Chile (IPSA)	6.558	6.393	6.365	6.564	2,6	0,7	5,8	22,0
VIX Index	14	15	19	17	(9,4)	(13,0)	9,4	(32,2)