

# Zahler & Co. 20 AÑOS 1997-2017

## Entorno internacional

- Economía mundial se encamina a la peor recesión desde la Gran Depresión de los años Treinta del siglo pasado
- Fuertes caídas en bolsas de valores, precios de *commodities*, expectativas de inflación y tasa de interés US-10Y
- Política Fiscal y Monetaria excepcionalmente expansivas en ED

## Economía chilena

- Apertura internacional amplifica el efecto del Coronavirus
- Incertidumbre política y social hacia 4T20 puede afectar adicionalmente las expectativas y gasto privado

Caída del PIB este año entre 2% y 5%

Política fiscal y monetaria serán aún más expansivas

27 de abril de 2020

Zahler & Co.

## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

## 2020 con fuerte caída del PIB mundial. Recuperación en 2021, si la pandemia se controla en 2S20

(%)

	% PIB mundial PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019e	2020p	2021p
Estados Unidos	14,9	-2,5	2,1	2,4	2,9	2,3	-5,9	4,7
Zona Euro	11,0	-4,5	0,7	2,5	1,9	1,3	-7,4	4,5
Japón	3,9	-5,4	1,9	2,2	0,3	0,7	-4,9	2,5
Reino Unido	2,2	-4,2	1,8	1,9	1,3	1,4	-6,0	4,0
<b>Países Desarrollados</b>	<b>39,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,2</b>
América Latina	7,1	-2,0	4,2	1,3	1,1	0,1	-5,2	2,8
Asia Emergente	35,0	7,6	7,8	6,7	6,3	5,5	0,4	7,3
Resto	18,1	-1,2	4,4	3,1	2,6	1,8	-4,1	4,0
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>60,3</b>	<b>2,8</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>5,8</b>
<b>PIB mundial</b>	<b>100</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>5,1</b>
<b>PIB principales socios comerciales de Chile</b>	46,0	-	4,2	4,1	3,7	3,1	-2,8	5,2

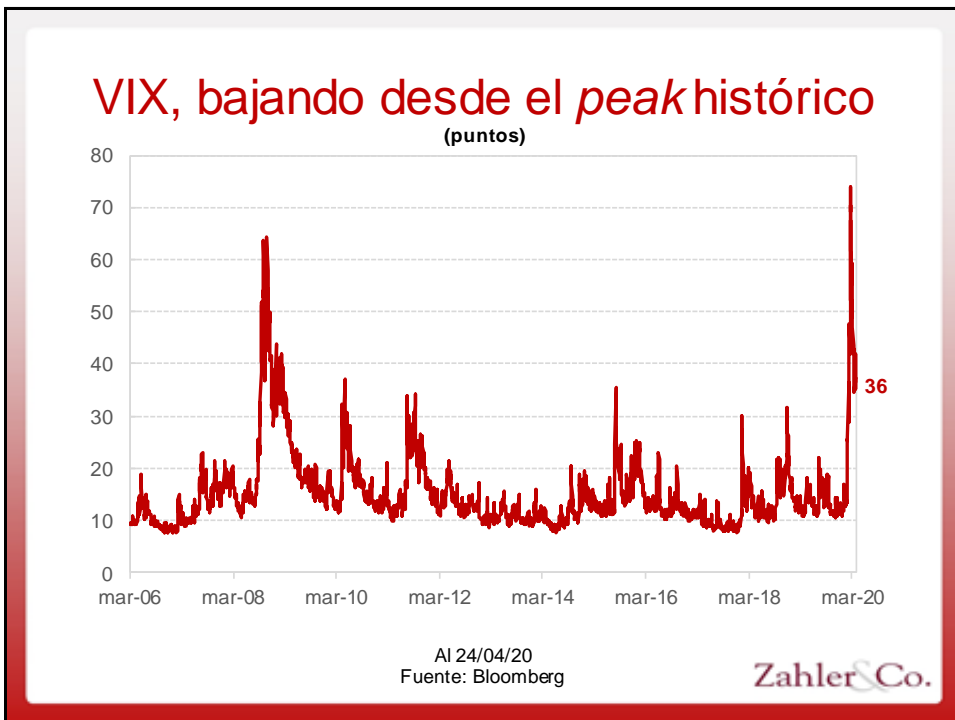
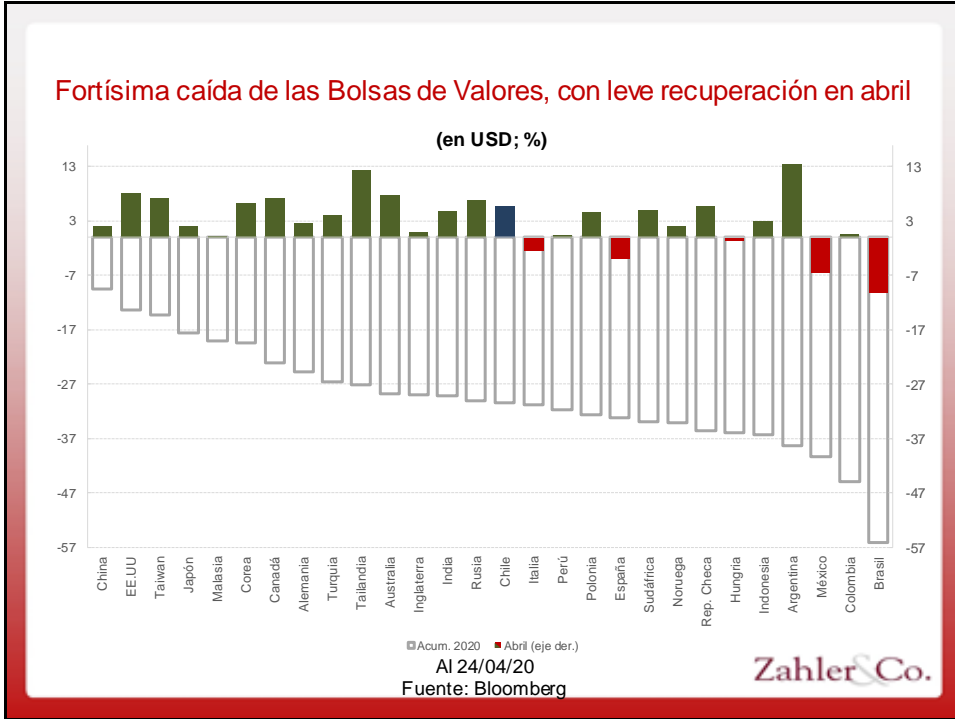
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

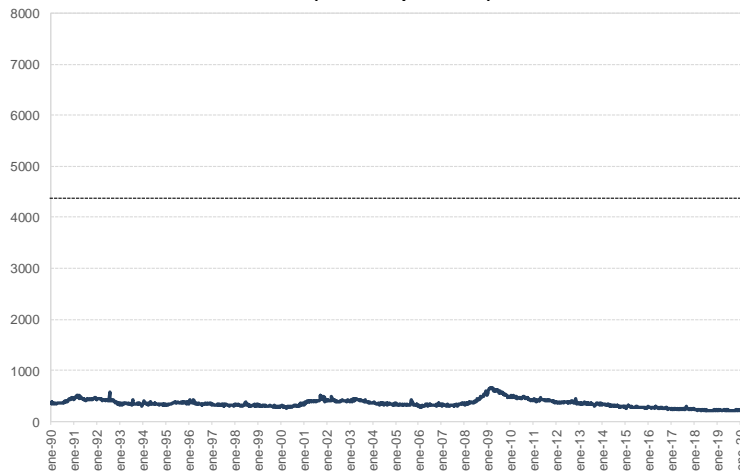
## La Crisis de la Pandemia

- Es **muy especial, y muy diferente**. Es más compleja, con shocks sanitarios y económicos, vinculados entre sí, que han paralizado los estilos de vida vigentes hasta fines de 2019. Es más incierto que las crisis anteriores, se está en un territorio desconocido, y va a tomar un tiempo impredecible para poder contener eficazmente la enfermedad y su contagio. Es una crisis planetaria, no concentrada en un grupo específico de países.
- **Sectores** más afectados (China): servicios (turismo, restaurantes, hotelería, cultura, entretenimiento, educación, transporte de pasajeros), y comercio minorista (especialmente bienes de consumo duradero), excepto alimentos y artículos de primera necesidad.
- Casi todos los países han entrado en el proceso de **levantamiento de restricciones**, intentando minimizar su impacto sanitario. Apertura será gradual, por zonas geográficas, sectores económicos y grupos de población.
- Notables **aumentos del endeudamiento público** (en promedio en torno a 10% del PIB), acompañados por **políticas monetarias no tradicionales**, con nuevos grandes **incrementos de la liquidez mundial**.

Zahler & Co.



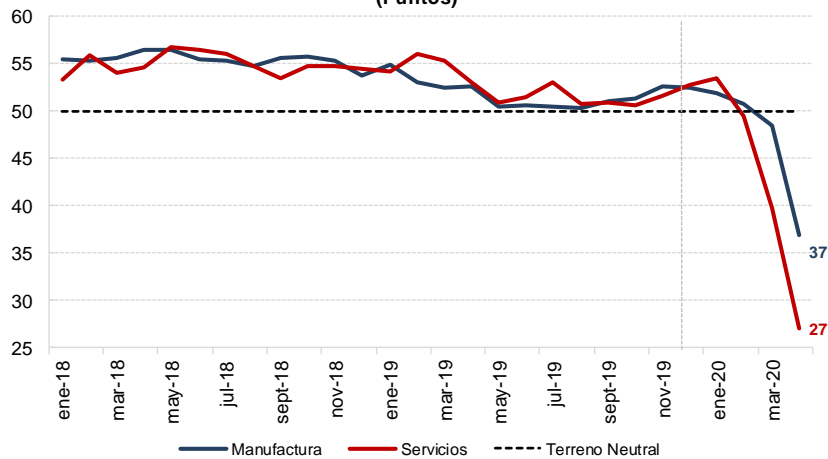
## EE.UU.: solicitudes del seguro de desempleo en máximo histórico (miles de personas)



Al 17/04/20  
Fuente: Bloomberg

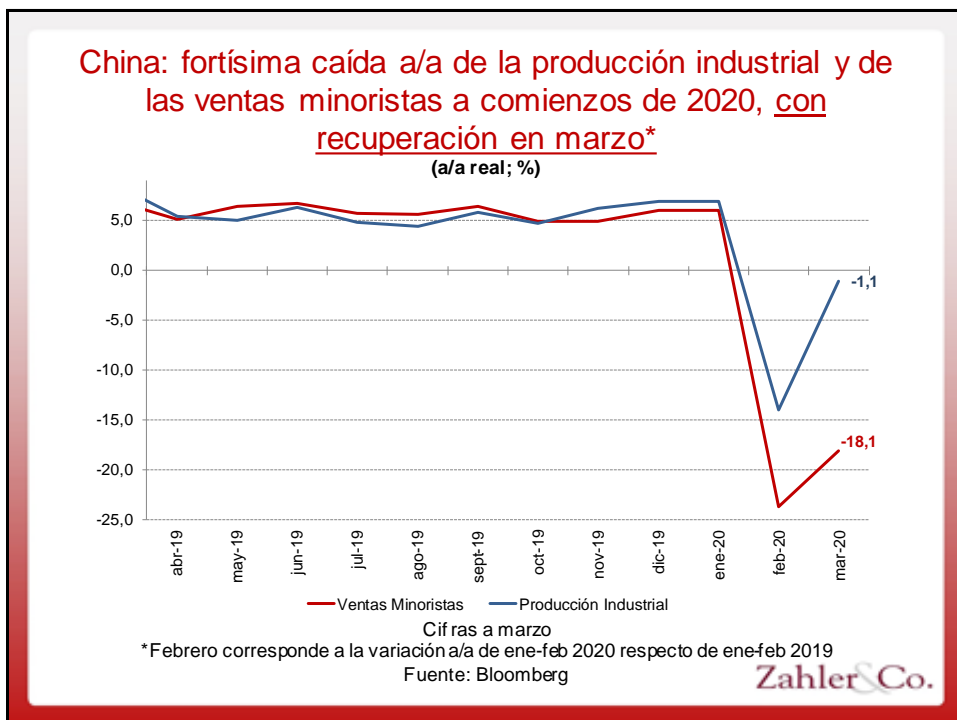
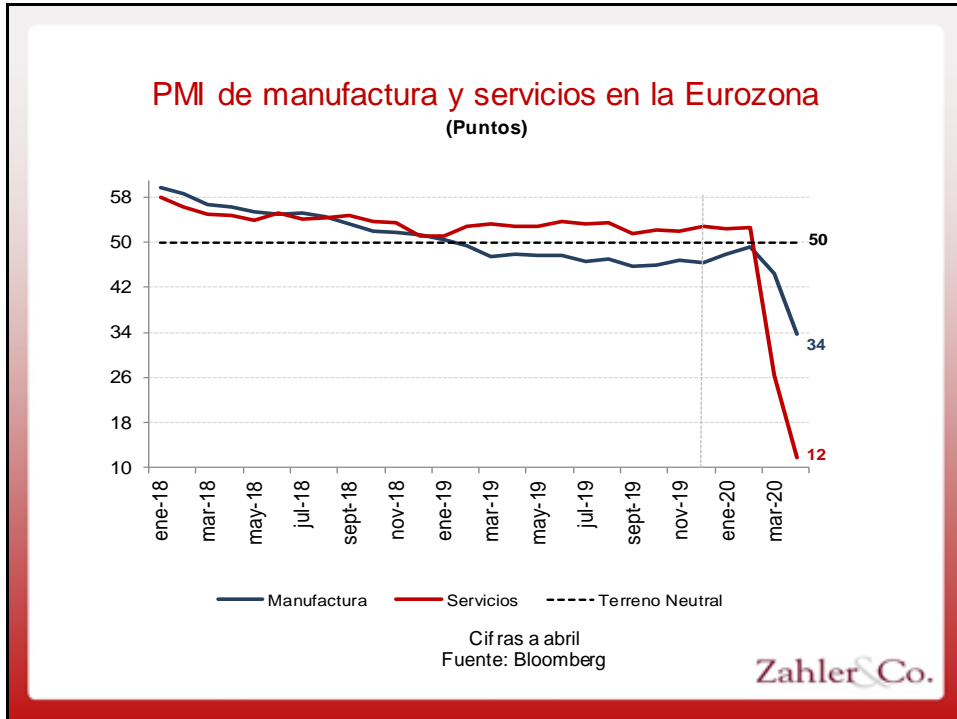
Zahler & Co.

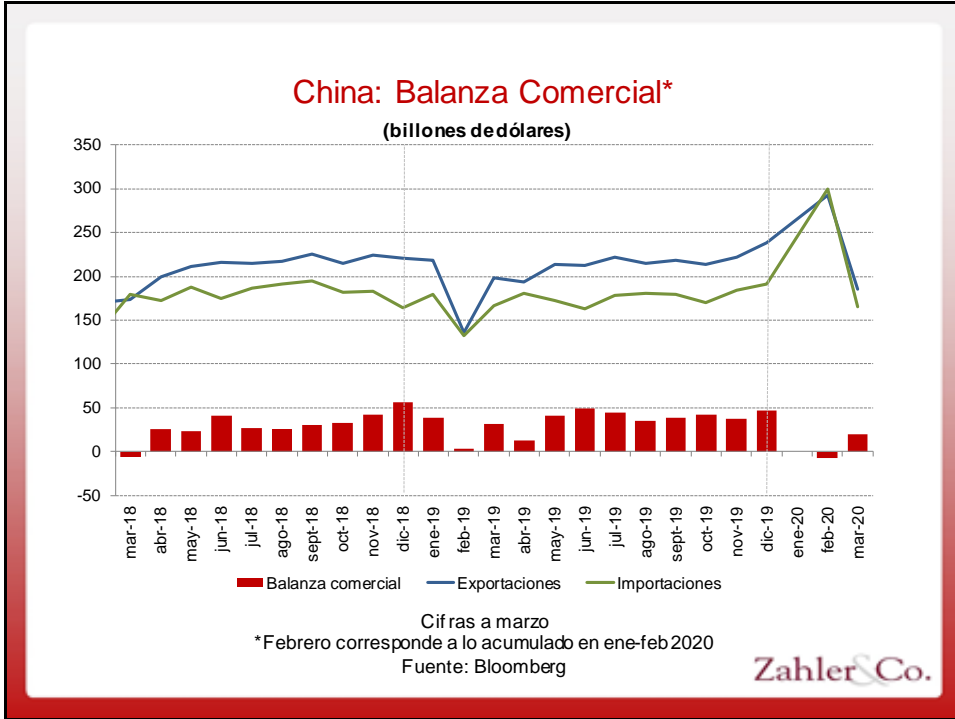
## PMI de manufactura y servicios en EE.UU. (Puntos)



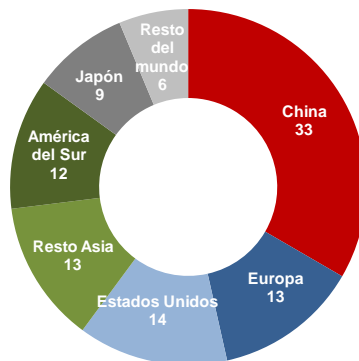
Cifras a abril  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.





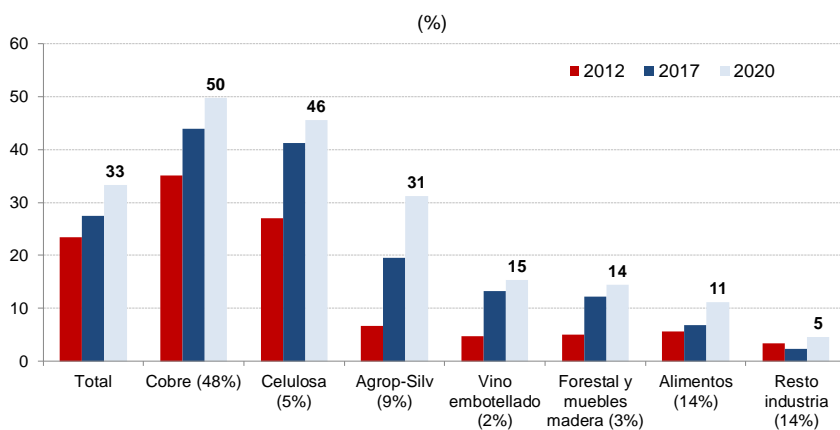
## Destino de las exportaciones de Chile\* (%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$  
\*Valor acumulado en 12 meses hasta marzo 2020  
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

## Importancia de China en las exportaciones de Chile\* (%)



Fuente: Banco Central de Chile y Zahler & Co.  
\*Valores acumulados en 12 meses hasta marzo de cada año

Zahler & Co.

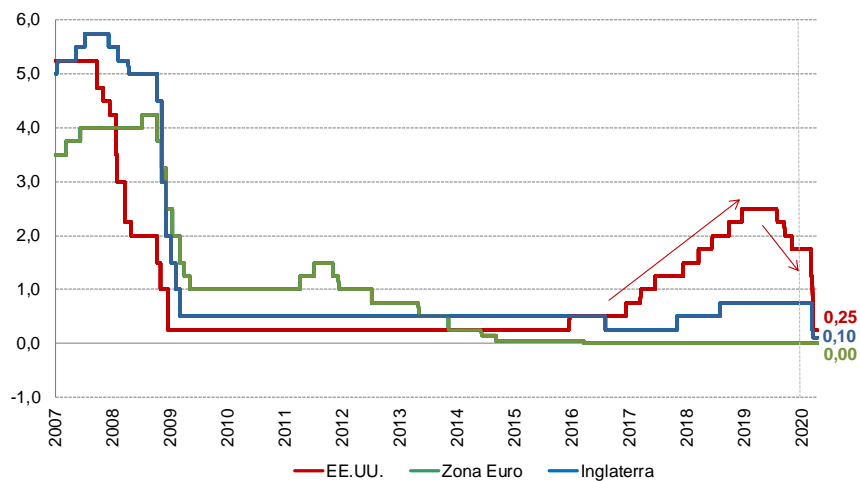
## 2020: fuerte desaceleración y caída del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019e	2020p	2021p
China	33	6,6	6,1	1,3	8,5
Estados Unidos	14	2,9	2,3	-5,9	4,7
Japón	9	0,3	0,7	-4,9	2,5
Corea del Sur	7	2,7	2,0	0,0	3,0
Brasil	5	1,3	1,1	-5,1	2,4
Otros	33	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

## Política Monetaria muy expansiva; diferencia con 2008/2009 (TPM, %)

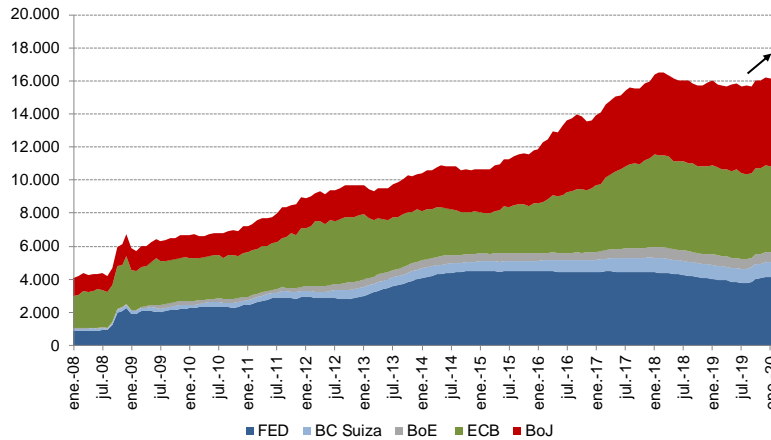


Al 24/04/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.



## Se proyecta una nueva gran expansión de la liquidez mundial (billones de dólares)



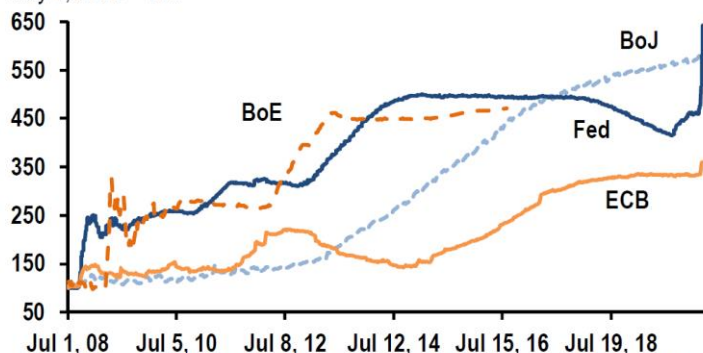
Cifras a marzo (excepto Suiza, a febrero)  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Balances monetarios de ED

### Central bank balance sheet - total assets

July 1, 2008 = 100

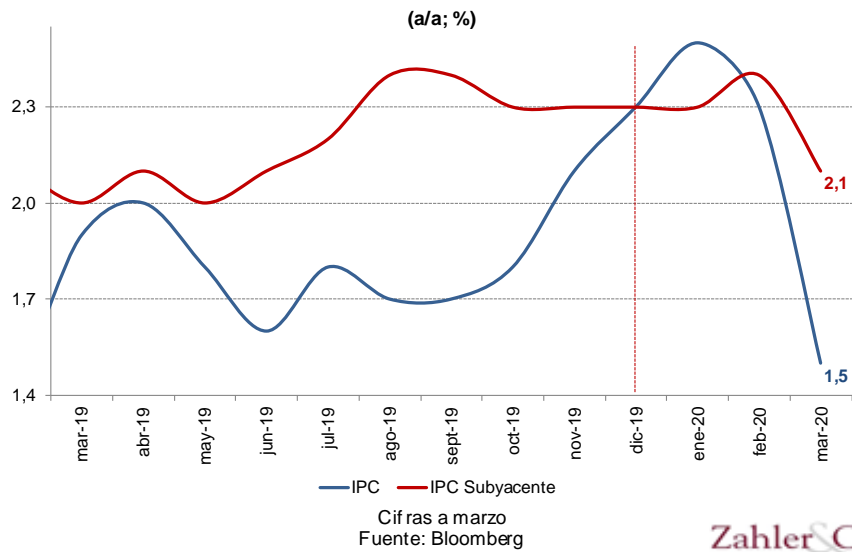


Source: Bloomberg, J.P. Morgan. Note: Weekly data of total assets of the Bank of England was discontinued in September 2014, data since then are reported quarterly with a lag.

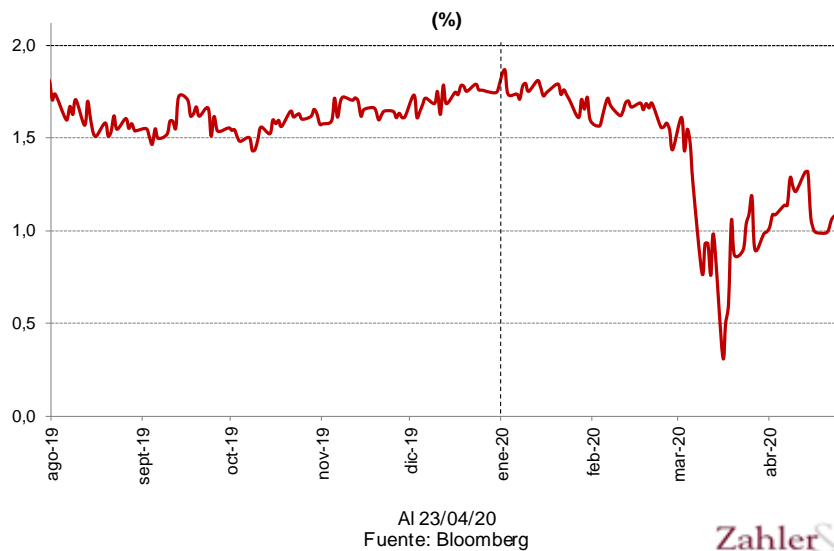
AI 03/04/2020  
Fuente: JP Morgan

Zahler & Co.

## EE.UU.: Inflación (IPC) cae fuertemente en marzo



## Inflación anual, implícita en precios de bonos de EE.UU. (a 10 años), en torno a 1%



## USD (DXY) con muchísima volatilidad

(índice)



— DXY Curncy

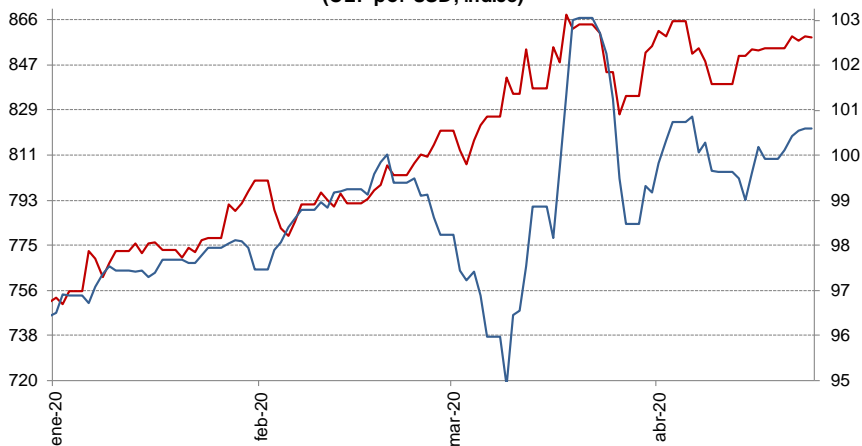
\*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)  
Al 24/04/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Vuelve correlación CLP con DXY

(CLP por USD; índice)



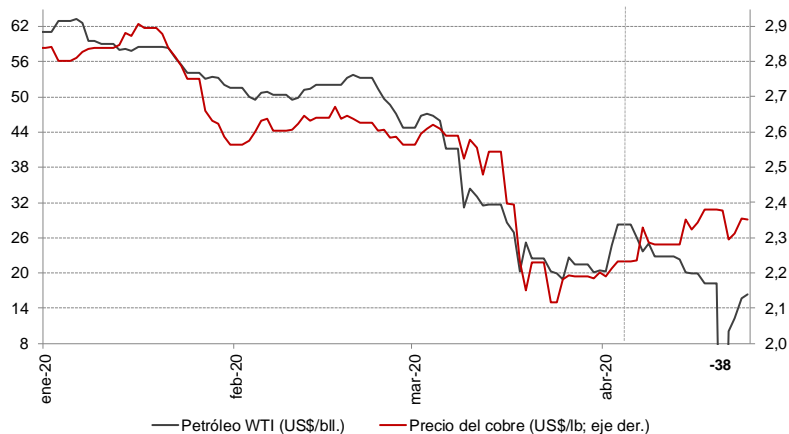
— CLP — DXY (eje der.)

Al 24/04/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Fuerte caída de precios del cobre y petróleo, con leve recuperación del cobre en abril



Zahler &amp; Co.

## Escenario macroeconómico pre crisis

(%)

	Año previo Crisis Subprime (2007)	Año previo COVID-19 (2019)
Crecimiento PIB mundial	6,7	2,9
Crecimiento PIB Chile	4,9	1,1
TPM promedio EE.UU.	5,1	2,3
TPM Promedio Chile	5,3	2,5
Balance Efectivo GC (% del PIB)	7,8	-2,8
Deuda Bruta GC (% del PIB)	3,9	27,9

Fuente: Bloomberg, BCCCh, Dipres y FMI

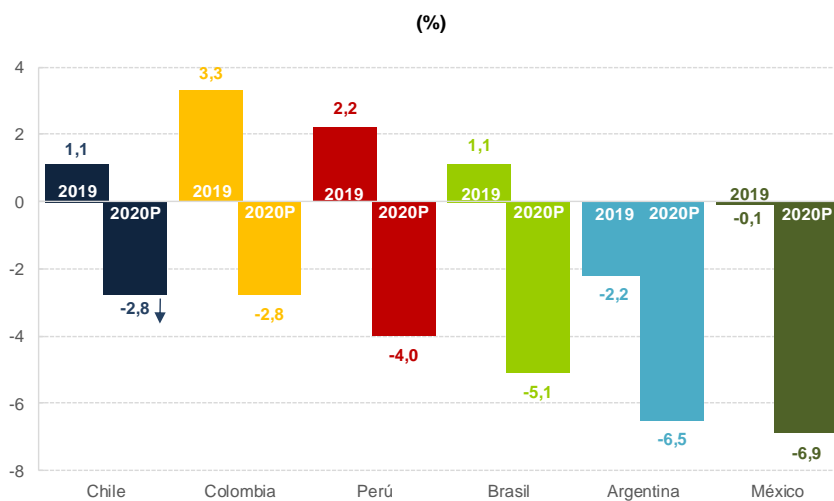
Zahler &amp; Co.

## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

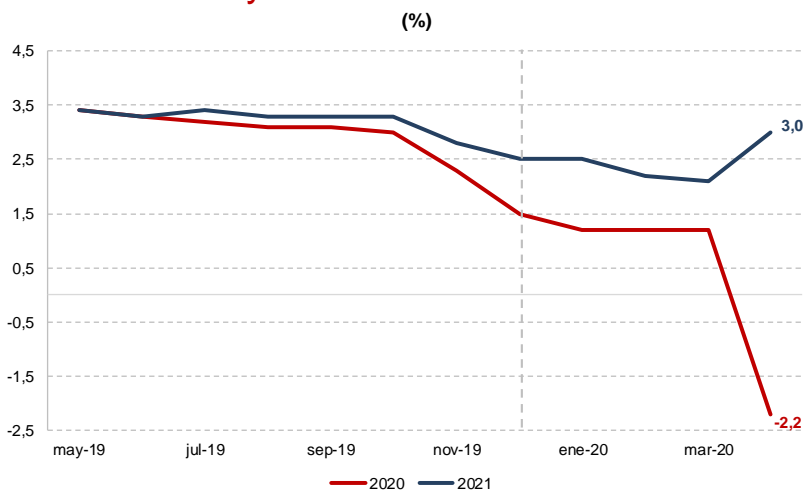
### Latinoamérica: nulo crecimiento del PIB en 2019 y fuerte caída del PIB en 2020\*



Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

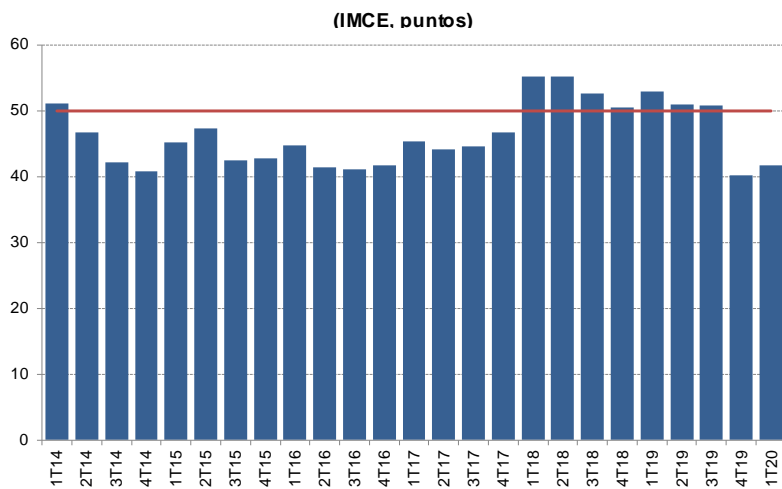
Zahler & Co.

## EEE: crecimiento esperado del PIB cae a -2,2% en 2020 y aumenta a 3% en 2021



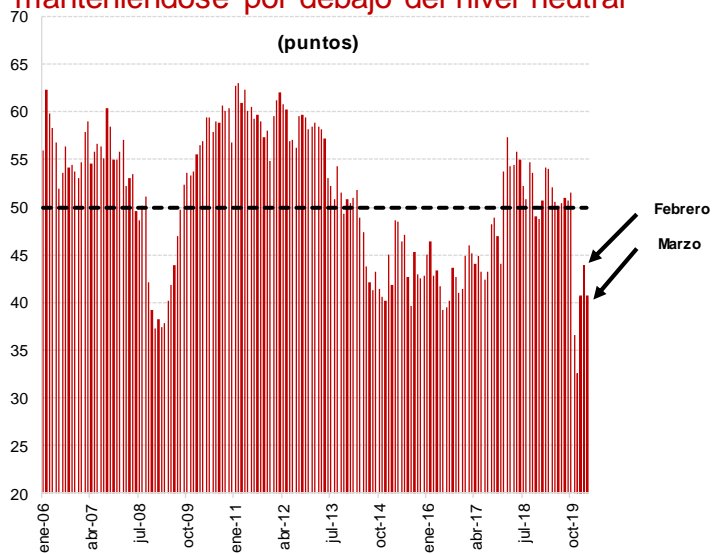
Zahler &amp; Co.

## Expectativas empresariales: aunque se recuperan levemente en 3T20, siguen bajo el nivel neutral



Zahler &amp; Co.

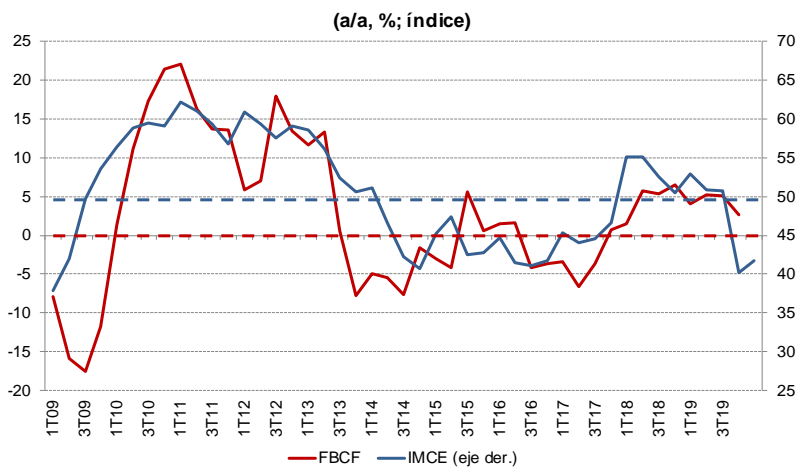
## Confianza empresarial (IMCE) disminuye en marzo, manteniéndose por debajo del nivel neutral



Cifras a marzo  
Fuente: ICARE y U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

## Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)

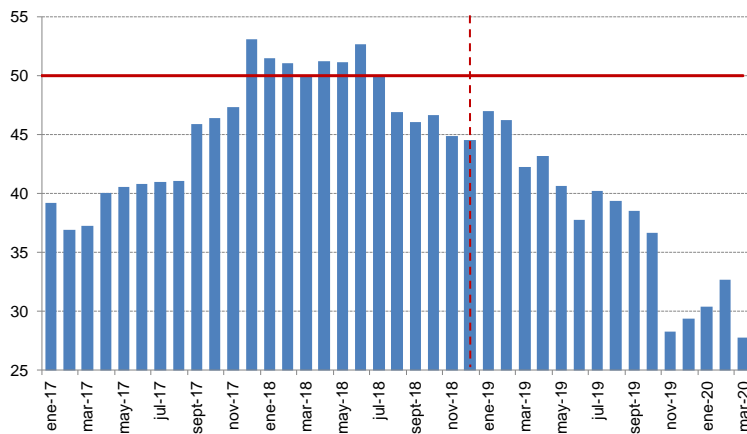


FBCF al 4T19; IMCE 1T20  
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

## Vuelve a caer la percepción de los consumidores en marzo

(IPEC; puntos)

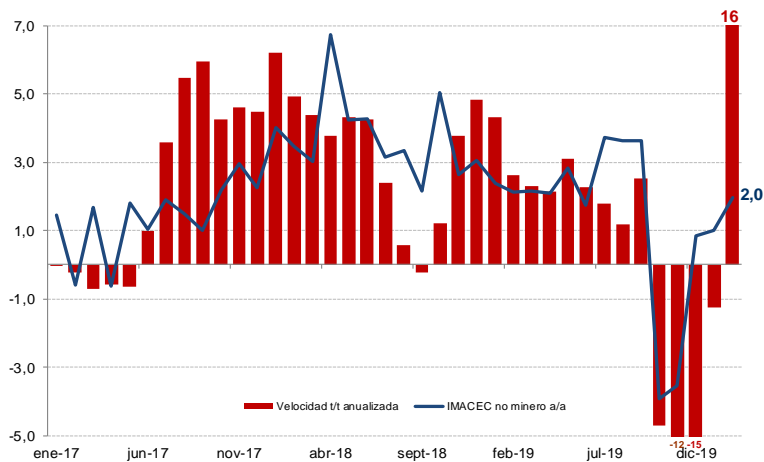


Cifras a marzo  
Fuente: IPEC-GfKAdimark

Zahler & Co.

## IMACEC no minero a/a con leve recuperación a partir de diciembre, hasta febrero

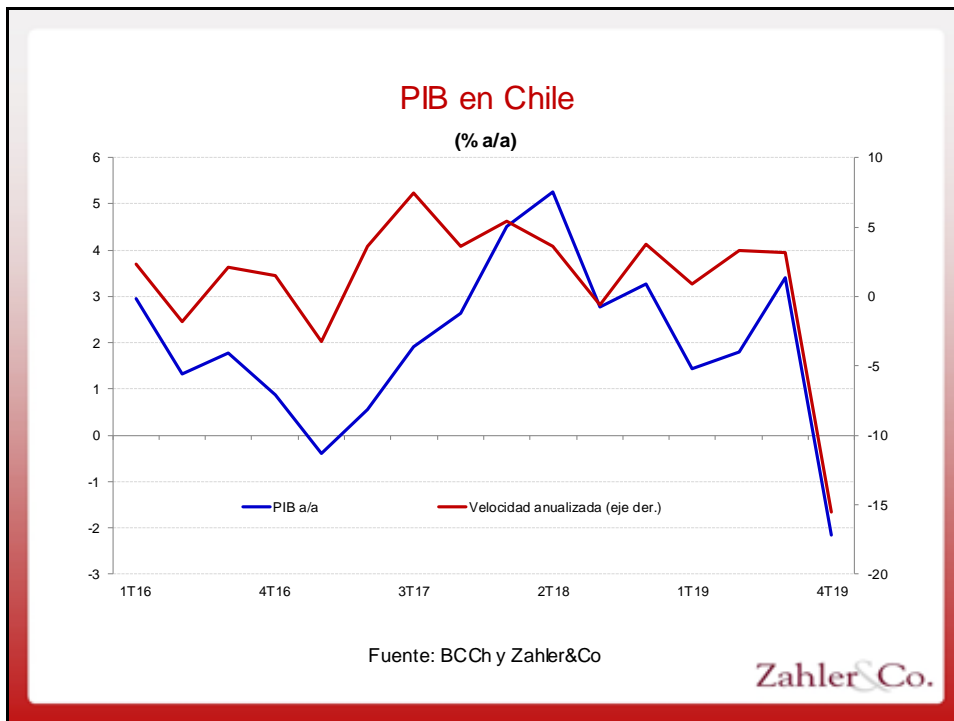
(%)



Cifras a febrero  
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.





### Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	3,4	-2,1	-2,1	-10,0	-3,0	3,7	1,1	-2,8	3,5
<b>Consumo Privado</b>	2,9	-3,8	-3,0	-13,1	-1,4	3,5	1,1	-3,5	3,8
Bienes Durables	-2,3	-13,9	-14,0	-35,0	-32,0	-2,0	-4,7	-20,9	14,0
Bienes no Durables	2,0	-2,8	-1,0	-10,0	1,5	4,0	0,3	-1,3	3,7
Servicios	4,5	-2,8	-3,0	-12,0	1,0	4,0	2,7	-2,6	3,7
<b>Inversión</b>	5,1	2,7	-2,9	-19,6	-19,6	-8,8	4,2	-12,7	2,0
Maquinaria y Equipos	1,1	-2,1	-12,0	-32,9	-30,8	-13,7	1,7	-22,1	2,0
Construcción	7,6	5,4	2,5	-12,0	-13,0	-6,0	5,7	-7,2	2,0
<b>Exportaciones</b>	1,3	-3,5	0,8	-19,0	-12,4	-0,8	-2,3	-7,7	4,7
<b>Importaciones</b>	-0,9	-7,5	-9,2	-26,7	-23,4	-2,4	-2,3	-15,5	8,1
<b>Inversión/PIB (%)</b>	21,6	24,9	20,0	18,5	17,9	21,9	21,8	19,6	19,3

Fuente: Zahler & Co.

**Zahler & Co.**

## PIB sectorial\*

(%)

Sector económico	Ponderador (%)	mar.2019	jun.2019	sept.2019	dic.2019	2019	2020
Agropecuaria-silvícola	2,8	-2,1	-4,4	1,8	-1,9	-2,1	-5,4
Pesca	0,5	2,7	5,8	1,1	-6,0	1,3	-7,4
Minería	9,9	-5,9	-2,3	1,0	-2,0	-2,3	-1,9
Industria Manufacturera	10,4	1,9	-0,9	2,7	-1,0	0,6	1,6
Electricidad, gas y agua y gestión de desechos	2,7	-1,5	0,5	1,2	-3,2	-0,8	0,6
Construcción	6,4	3,3	4,9	6,5	5,0	4,9	-5,9
Comercio	9,1	1,4	0,7	2,0	-4,8	-0,3	-7,8
Restaurantes y hoteles	1,9	2,0	4,4	5,9	-5,4	1,6	-9,1
Transporte	5,0	3,9	4,3	4,6	-3,8	2,1	-6,0
Comunicaciones y servicios de información	3,4	1,4	0,8	2,2	0,7	1,3	2,6
Servicios financieros	5,6	7,4	5,6	5,4	5,8	6,0	4,6
Servicios empresariales	9,8	3,2	3,0	4,1	0,7	2,7	-3,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	7,5	3,7	3,9	2,4	-0,5	2,3	-0,7
Servicios personales	11,6	4,0	2,7	4,7	-11,3	-0,3	-7,4
Administración pública	4,6	2,1	2,7	2,7	2,4	2,5	5,6
<b>Producto Interno Bruto</b>		<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,8</b>

Fuente: BCCh Y Zahler&Co.

\*Derechos de importación e IVA suman 8,7% a la ponderación

Zahler&Co.

## Cta. Cte. de la B. de Pagos levemente deficitaria en 2020 y 2021

(millones de USD; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
<b>Balanza Comercial</b>	187	1.295	3.284	2.134	2.423	1.335	4.165	9.175	10.905
Exportaciones	17.067	17.393	17.529	12.715	14.300	16.450	69.889	60.995	69.317
Importaciones	16.879	16.099	14.245	10.581	11.877	15.116	65.724	51.819	58.412
<b>Balanza de Servicios</b>	-3.715	-3.658	-2.914	-1.707	-2.095	-3.306	-15.098	-10.021	-12.895
<b>Saldo en Cuenta Corriente</b>	-3.528	-2.363	370	427	328	-1.971	-10.933	-846	-1.990
<b>SCC a PIB (%)</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>
<b>Precio Cobre (cUS\$/lb)</b>	263	267	256	225	235	245	272	240	280
<b>Precio Petróleo (US\$ por barril)</b>	56	57	46	15	25	38	57	31	49
<b>Vol.Exp. Cobre (% a/a)</b>	4,6	-4,4	10,3	-19,0	-13,0	-1,0	-1,1	-5,7	3,5
<b>Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)</b>	8,3	10,4	-5,2	-15,0	-10,0	-5,0	4,3	-8,8	5,5
<b>Vol.Exp.Industrial (% a/a)</b>	-1,2	-5,0	-9,0	-20,0	-12,0	0,0	-2,9	-10,3	6,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler&Co.

**Gasto en bienes de consumo a/a (excl. automóviles) se recuperó en febrero.  
Importaciones de bienes de consumo continúan con violenta caída**

(a/a; %)

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>► Consumo</b>											
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,4	1,3	0,7	1,4	2,1	-5,4	-	1,8	6,4	-	-
Ventas Autos, ANAC (número)	10,5	6,3	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,6	-12,1	-10,3	-36,5	-
Importaciones Bs.de Consumo (valor)**	8,7	3,3	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-19,5	-11,8	-24,3	-23,5	-37,2
Consumo de servicios (real)*	4,2	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8	-	-	-	-	-

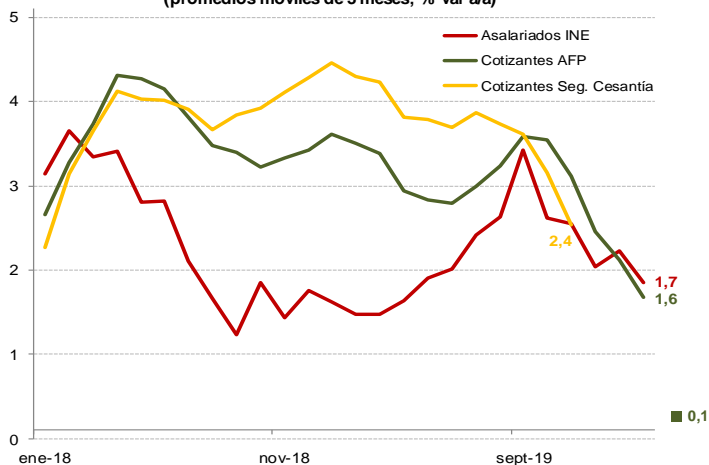
\*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

\*\* Importaciones de bienes de consumo en abril corresponden a datos acumulados a dos semanas

Zahler &amp; Co.

### Mercado laboral\*

(promedios móviles de 3 meses; % var a/a)



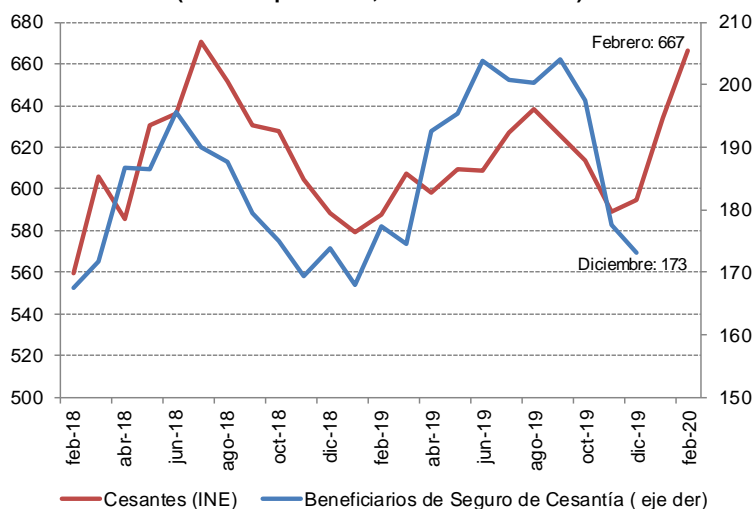
Fuente: INE y Superintendencia de Pensiones

\*Cifras a febrero, seguro de cesantía a noviembre. El cuadrado verde corresponde a la variación a/a de los cotizantes totales del sistema de pensiones.

Zahler &amp; Co.

## Cesantes y beneficiarios del Seguro de Cesantía

(miles de personas, trimestres móviles)



Fuente: INE y Superintendencia de Pensiones

Zahler & Co.

## Chile: creación de empleo sectorial febrero 2020

Variación a/a, miles de personas

Sector	Empleo	Sector	Empleo
Act. salud	67	Act. de alojamiento	3
Act. Profesionales	44	Enseñanza	-6
Construcción	34	Comercio	44
Suministro de agua	31	Agricultura	-43
Otras Act. de servicios	22	Información y com.	-14
Act. Artísticas	10	Transp. y almacenamiento	1
Act. financieras	2	Act. de los hogares	-11
Electricidad, gas	6	Industrias manufactureras	-37
Act. inmobiliarias	6	Admin. pública y defensa	-25
Act. extraterritoriales	0	Act. de servicios admin.	-33
Explotación de minas	0	No responde	58

Total de creación de empleos febrero 2020: 156 mil

Zahler & Co.

## Mercado Laboral

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2
2020	-1,3	-1,1	0,2	-0,9	10,6

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

## Importación de bienes de capital venía muy débil hasta 2T19, y luego cae fuertemente

(a/a; %)

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Abr
► Inversión								
Importaciones Bs. De Capital (valor)**	14,7	15,5	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-14,2	-33,8
Inversión en Construcción (real)	2,5	2,6	3,4	6,2	7,6	5,4	-	-
IMACON (Índice, real)	2,2	1,0	1,1	1,9	5,2	6,7	-	-
PIB construcción (real)	2,9	2,5	3,3	4,9	6,5	5,0	-	-
BTU 10Y (% , prom.)*	1,5	1,5	1,6	1,0	0,2	0,5	0,5	-
IMCE Total (indicador)	53	50	53	51	51	40	42	-
IMCE Comercio (indicador)	57	54	57	53	51	39	41	-
IMCE Construcción (indicador)	46	47	51	48	45	31	23	-
IMCE Industria (indicador)	50	46	49	44	46	40	43	-
IMCE Minería (indicador)	57	57	59	64	66	51	59	-

Fuente: Banco Central de Chile, CChC e ICARE

\*Trimestres 2018, corresponden al promedio del BCU-10

\*\* Importaciones de bienes de capital abril corresponden a datos acumulados en dos semanas

Zahler & Co.

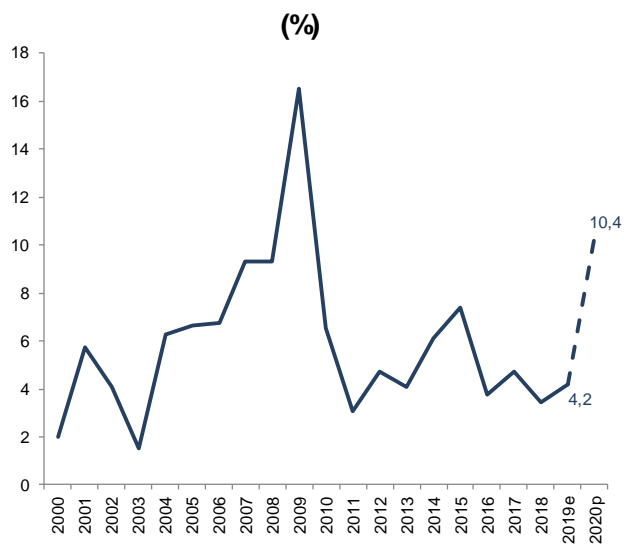
## Inversión en construcción

SECTOR	INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN DESAGREGADA					
	Millones de UF			Variación anual (en %)		
	2018	2019	Proyectado 2020	2018	2019	Proyectado 2020
<b>VIVIENDA</b>	<b>228,9</b>	<b>236,8</b>	<b>205,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-13,2</b>
Pública	45,0	47,6	48,8	-2,0	5,6	2,6
Privada	183,9	189,3	156,7	5,0	2,9	-17,2
Copago prog. sociales	34,1	33,1	29,7	1,5	-3,0	-10,2
Inmobiliaria sin subsidio	149,7	156,2	127,0	5,8	4,3	-18,7
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>421,5</b>	<b>450,4</b>	<b>409,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-9,0</b>
Pública	165,7	171,4	195,7	2,2	3,4	14,2
Pública	113,1	115,6	131,1	-1,0	2,2	13,4
Empresas autónomas	38,1	39,9	44,1	17,0	4,9	10,5
Concesiones OO.PP.	14,6	15,8	20,5	-5,0	8,9	29,4
Productiva	255,8	279,0	214,0	1,4	9,1	-23,3
EE. Pública	19,4	15,7	10,7	6,5	-19,5	-31,4
Privadas	236,4	263,4	203,3	1,0	11,4	-22,8
<b>INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN</b>	<b>650,4</b>	<b>687,2</b>	<b>615,2</b>	<b>2,3</b>	<b>5,7</b>	<b>-10,5</b>

Fuente: CChC

Zahler &amp; Co.

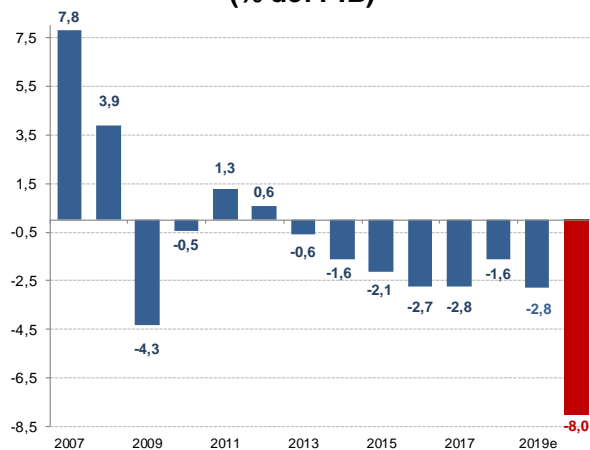
## Tasa de variación anual del Gasto Público



Fuente: Dipres

Zahler &amp; Co.

## Balance efectivo del Gobierno Central\* (% del PIB)

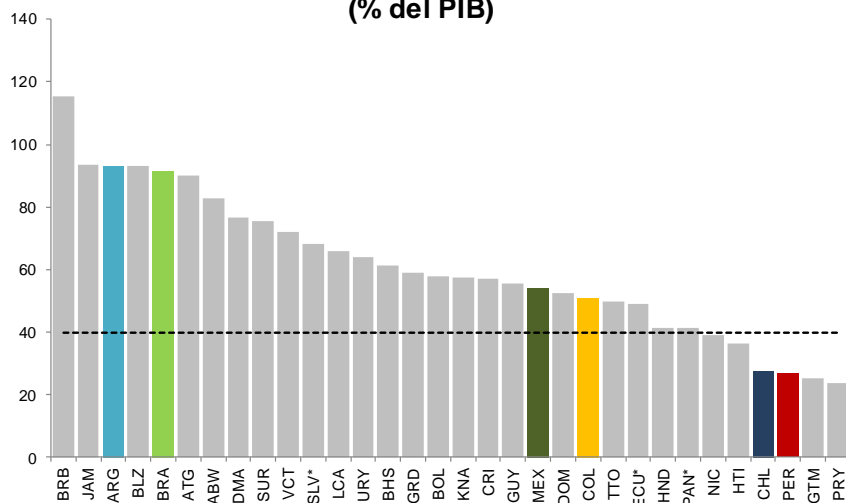


Fuente: Dipres

\*Barra roja corresponde al déficit estimado por la Dipres

Zahler &amp; Co.

## LATAM: Deuda Bruta del Gobierno Central (% del PIB)

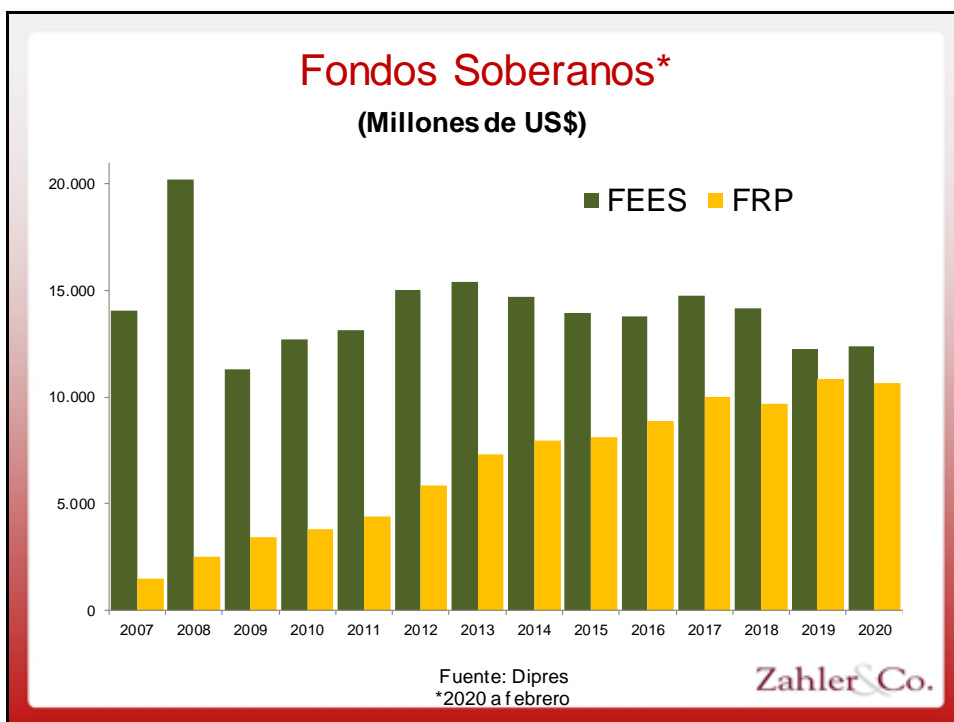
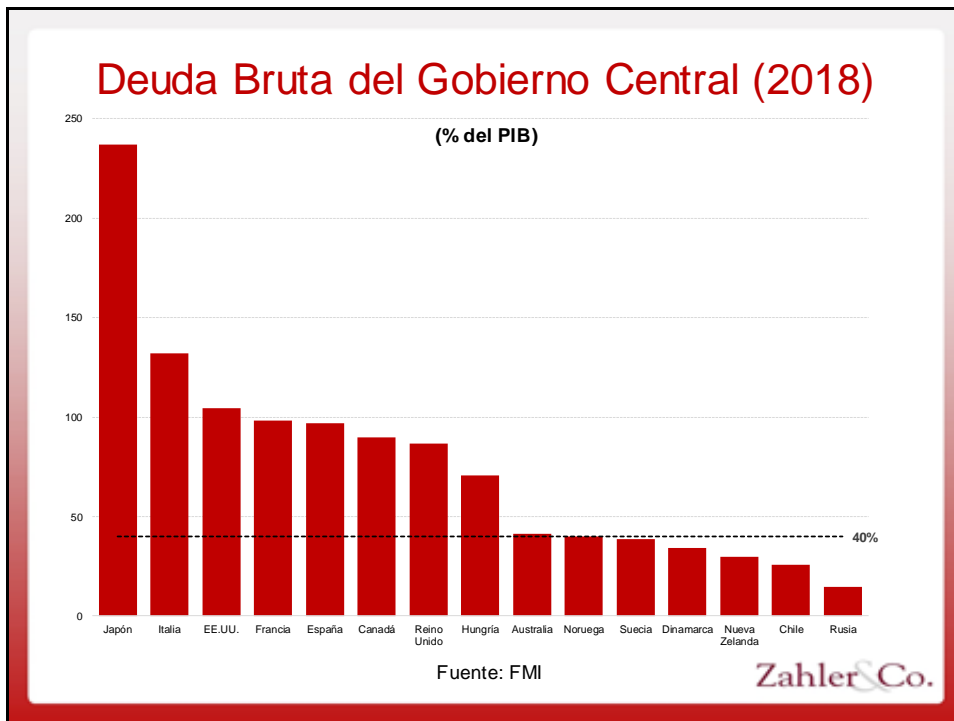


Fuente: FMI

Año fiscal 2019

\*Países dolarizados

Zahler &amp; Co.



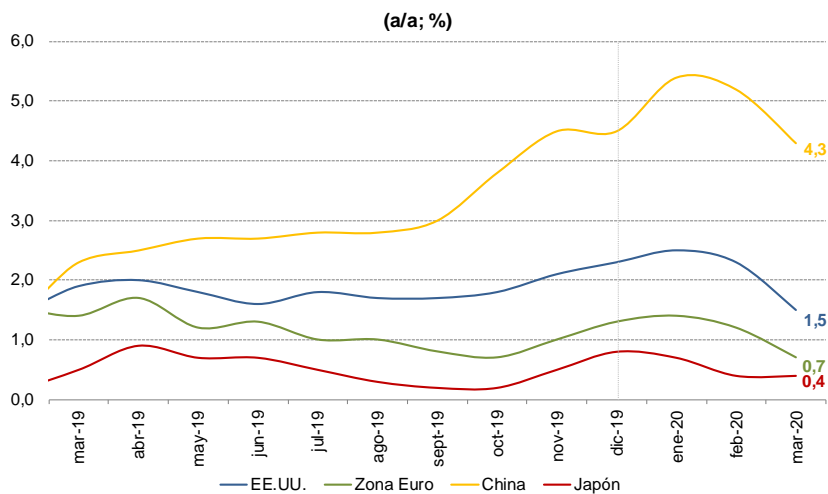


## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

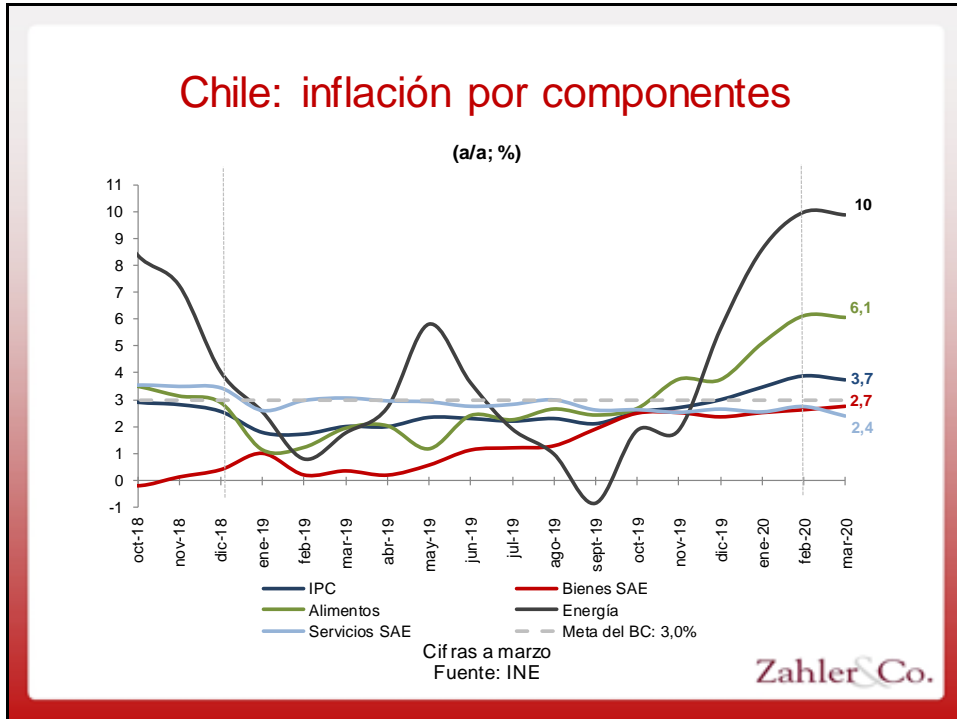
Zahler & Co.

## Inflación importada, bajando\*



Fuente: Bloomberg  
\*Cifras a marzo

Zahler & Co.



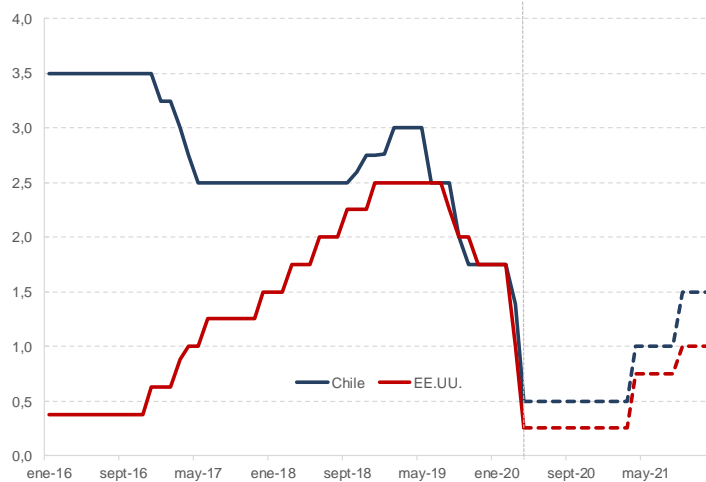
## Fuerte caída de la inflación a/a en 2S20

	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-19	0,1	1,8	52	677
feb-19	0,0	1,7	55	656
mar-19	0,5	2,0	58	668
abr-19	0,3	2,0	64	667
may-19	0,6	2,3	61	692
jun-19	0,0	2,3	55	692
jul-19	0,2	2,2	57	686
ago-19	0,2	2,3	55	714
sept-19	0,0	2,1	57	718
oct-19	0,8	2,5	54	721
nov-19	0,1	2,7	57	777
dic-19	0,1	3,0	60	770
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,3	3,7	30	839
abr-20	0,0	3,4	14	855
may-20	0,0	2,8	15	861
jun-20	-0,2	2,6	17	856
jul-20	0,3	2,6	20	852
ago-20	-0,1	2,4	25	838
sept-20	0,3	2,6	30	826
oct-20	0,3	2,1	35	823
nov-20	0,2	2,3	38	817
dic-20	0,3	2,5	40	807

Fuente: Zahler &amp; Co.

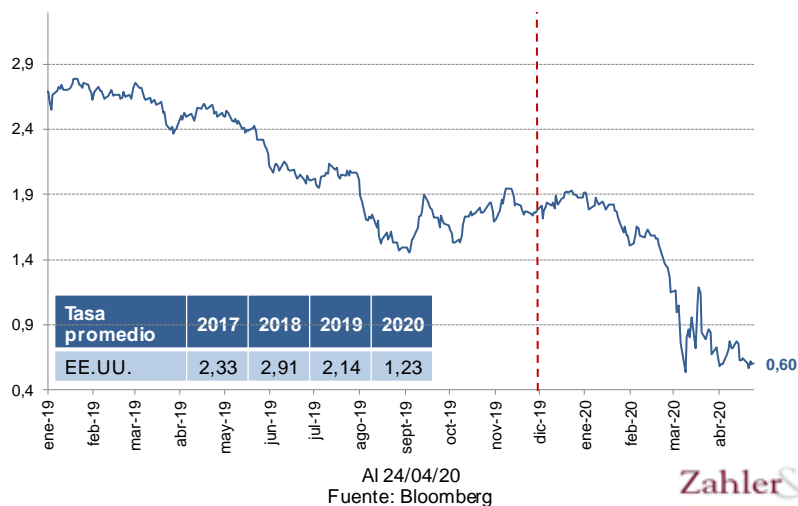
Zahler &amp; Co.

## Tasa de Política Monetaria en EE.UU. y Chile\*

\*Líneas punteadas corresponden a proyecciones.  
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

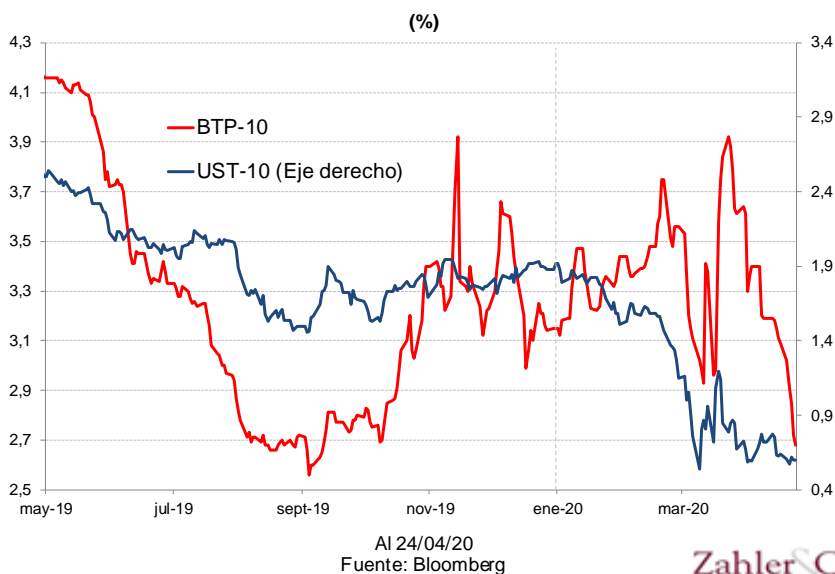
Zahler &amp; Co.

## EE.UU: Tasa de Interés de largo plazo (UST-10) en mínimos históricos (%)

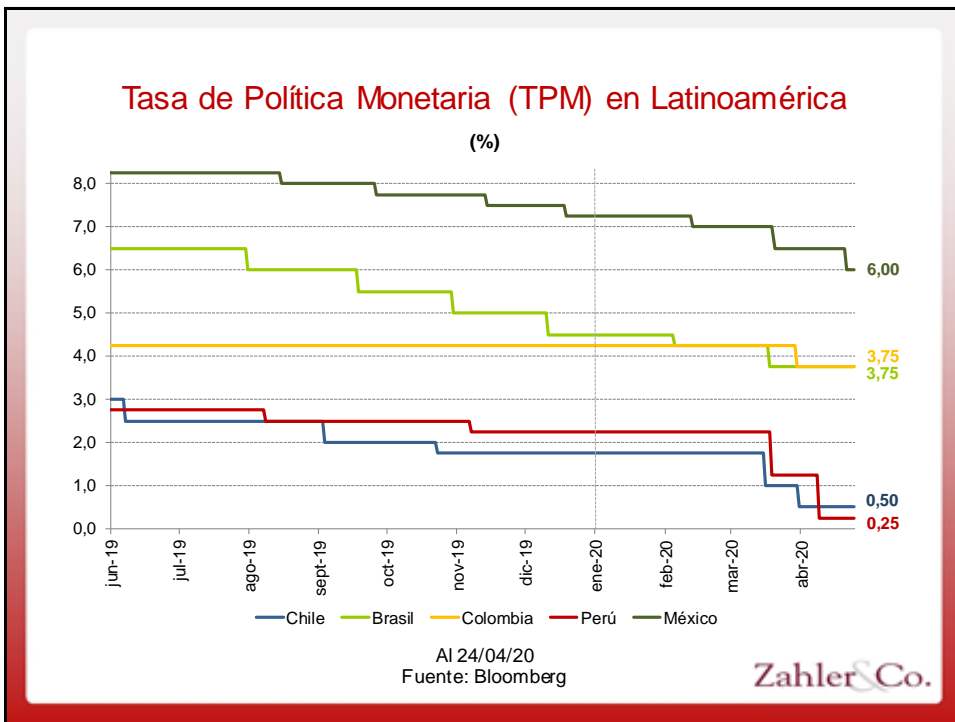
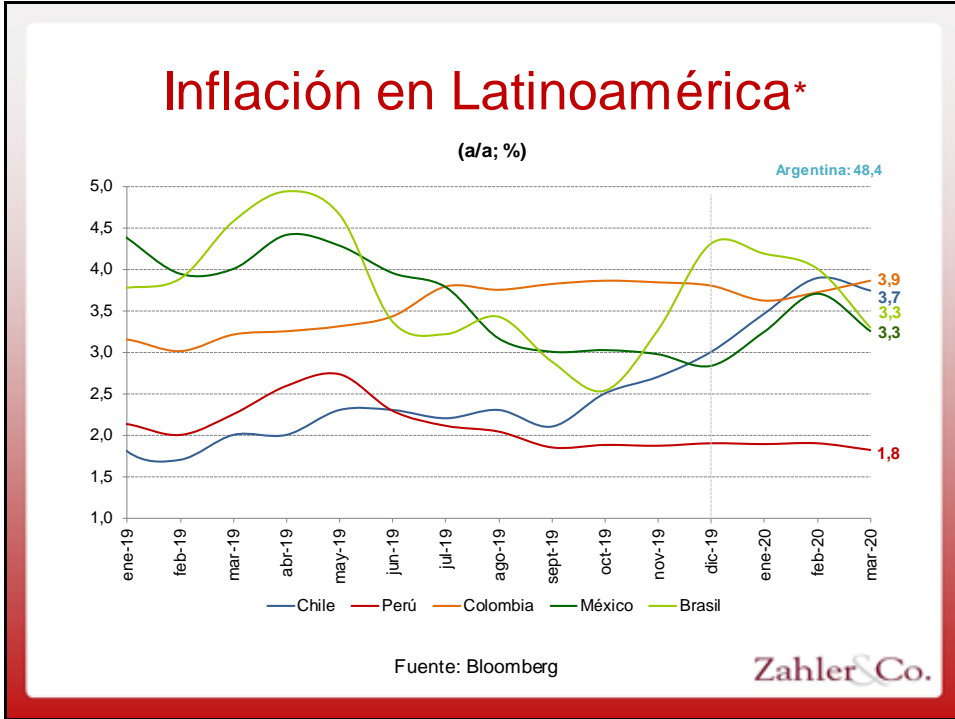


Zahler &amp; Co.

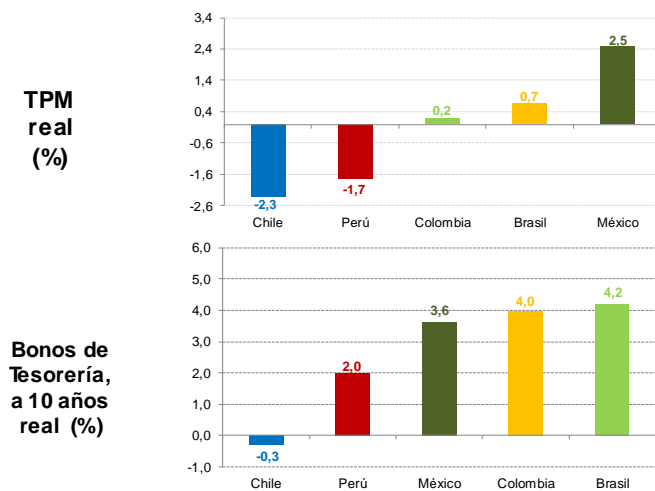
## Alta correlación BTP-10 y UST-10 se pierde a partir de noviembre de 2019



Zahler &amp; Co.



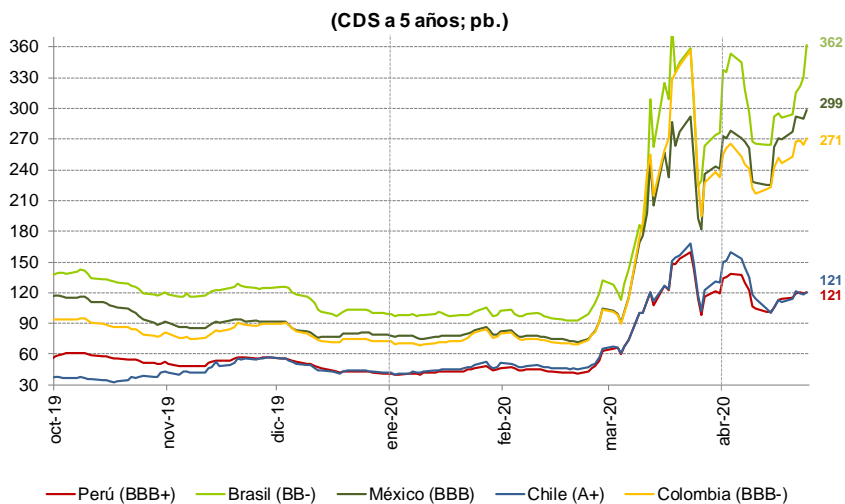
## Chile con la tasa de interés real más baja de Latam. Colombia con mayor tasa de largo plazo



Al 24/04/20  
Fuente: Bloomberg

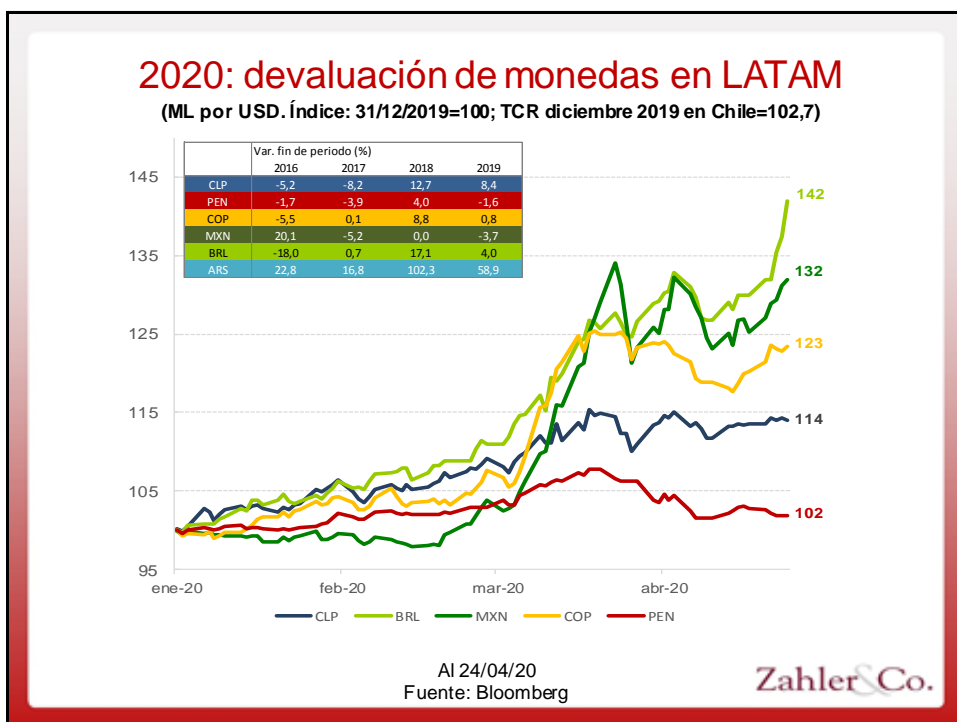
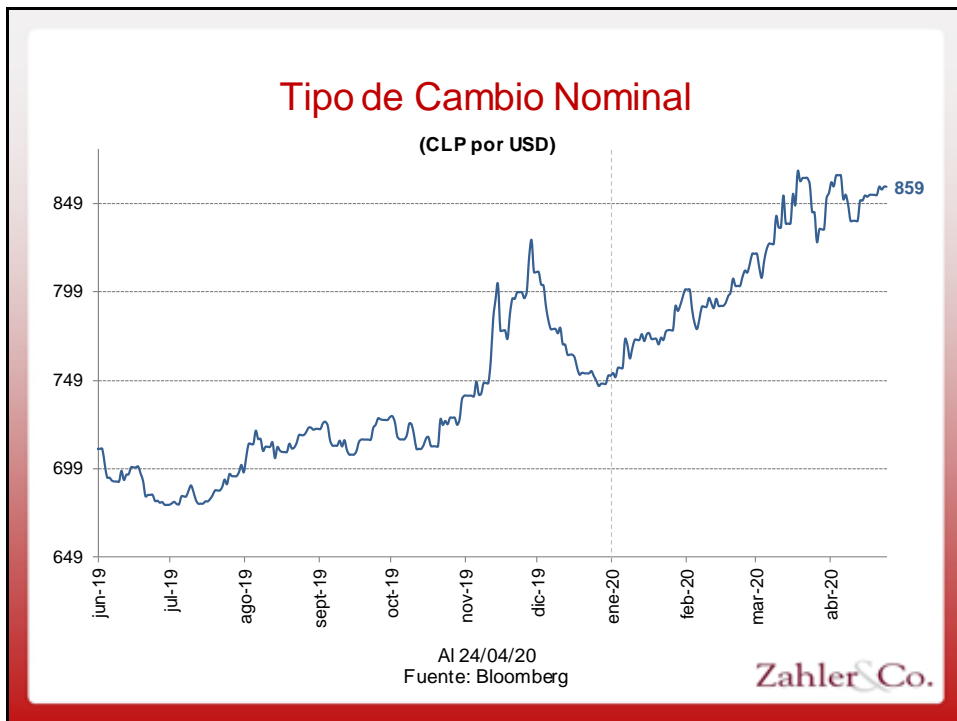
Zahler & Co.

## Riesgo-país de Latam sube con fuerza a partir de marzo, con mucha volatilidad



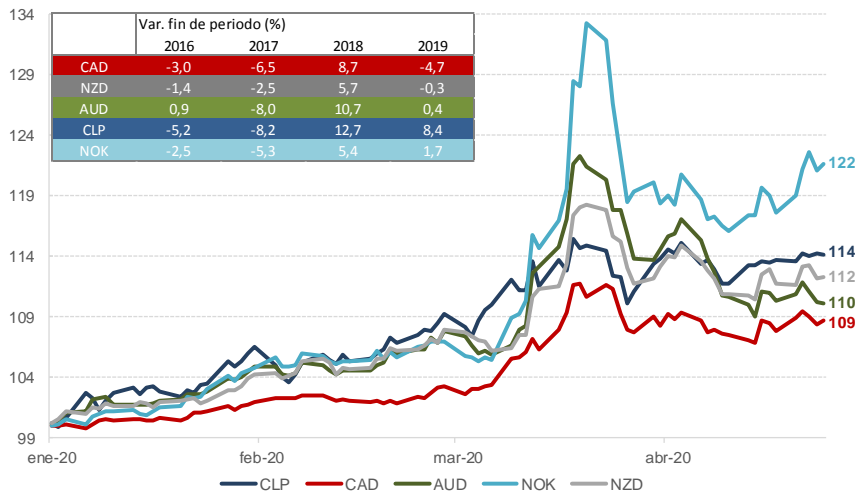
Al 24/04/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.



### 2020: TCN en países competidores con las exportaciones de Chile

(ML por USD. Índice: 31/12/2019=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)

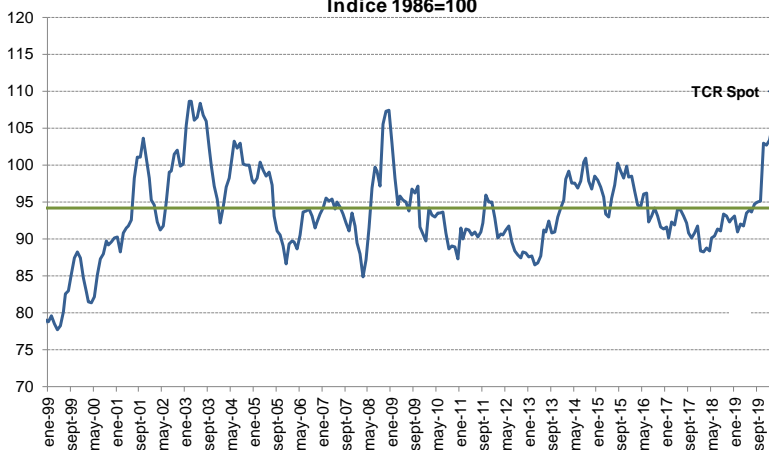


Al 24/04/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

### Tipo de Cambio Real (TCR) muy por sobre su valor de equilibrio de largo plazo

Índice 1986=100



Cifras a marzo de 2019: 107  
TCR promedio últimos 20 años: 94,3  
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.



## Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	24-abr	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	240	280	232	245
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	31	49	16	40
PIB mundial (%)	3,7	2,9	-3,3	5,1	-	-
PIB China (%)	6,6	6,1	1,3	8,5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,9	2,3	-5,9	4,7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,7	3,1	-2,8	5,2	-	-
TPM EE.UU. (%)	1,96	2,27	0,56	0,71	0,25	0,25
TPM Chile (%)	2,55	2,46	0,78	1,04	0,50	0,50
Inflación Chile (%)	2,4	2,3	2,9	3,0	3,7*	2,5
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-2,8↓	3,6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,5	-3,9	-0,4	-0,8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	0,9	1,1	0,6	1,0
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,5	0,7	0,3	0,6
DXY Index	94	97	100	99	100	101
USD/EUR	1,18	1,12	1,09	1,10	1,08	1,07
CLP/USD	641	703	829	790	859	807
TCR (índice)	91	95	106	100	110	102

\*A Marzo 2020

↓Indica sesgo a la baja. ↑Indica sesgo al alza.

\*\*2018: Corresponde al BCU-10

Al 24/04/20  
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.