

### PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	29-may	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	244	280	242	245
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	35	49	33	40
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-3.6	5.3	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	1.3	8.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-6.0	5.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.2	5.3	-	-
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	2.5	2.0	3.4*	1.5
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-3.8	3.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.7	-1.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	0.7	1.0
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.2	0.3	-0.4	0.3
DXY Index	94	97	100	100	98	101
USD/EUR	1.18	1.12	1.09	1.09	1.11	1.07
CLP/USD	641	703	808	786	805	799
TCR (índice)	91	95	102	98	100	100

\*A Abril 2020  
\*\*2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

### INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) cayó 1,6% durante la semana, cerrando en 98. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 2,0% (a US\$1,11) y 1,3% (a US\$1,23), respectivamente. Por su lado, el JPY se depreció 0,1% (a ¥108). En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (1,7%), el COP (1,8%), el MXN (2,3%) y el PEN (0,1%); exceptuando el ARS, que se depreció 0,5%. En tanto, el CLP se apreció 0,1%, cerrando en \$805.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 0,5 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,66%. El precio del cobre aumentó 1,7% durante la semana, cerrando en US\$ 2,42 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI cayó 1,9%, a US\$ 33 por barril. Por su lado, las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados. El indicador de volatilidad VIX aumentó 1 punto, desde el viernes de la semana anterior, a 29,2 pts.
- ▶ En EE.UU., la segunda revisión de la velocidad anualizada del PIB 1T20 cayó 5,0% t/t anualizado (4T19: +2,1 %). Por su lado, la venta de viviendas nuevas m/m en abril avanzó 0,6% (mar: -13,7% m/m); superando con creces las expectativas del mercado. Por otro lado, inflación a/a medida por el PCE en abril se desaceleró a 0,5% (marzo: 1,3%). En tanto, la versión final del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan en mayo aumentó a 72,3 pts. (abril: 71,8 pts.).
- ▶ En la Eurozona, en mayo, la versión preliminar de la inflación a/a se desaceleró a 0,1% (abril: 0,4%), mientras que su versión subyacente se mantuvo en 0,9% a/a..
- ▶ En Japón, la producción industrial en abril se contrajo 14,4% a/a (marzo: -5,2% a/a).
- ▶ Los Bancos Centrales de Corea, Polonia y Nigeria recortaron sus Tasas de Política Monetaria entre 25 y 100pb., a 0,50%, 0,10% y 12,50%, respectivamente.
- ▶ En Latinoamerica, en Brasil y en México el PIB a/a de 1T20 retrocedió 0,3% y 1,4%, respectivamente. (4T19: +1,7% y -0,7% a/a, respectivamente).

## NACIONAL

- ▶ Las cifras sectoriales INE exhiben contracciones en abril. La producción industrial cayó 3,8% a/a; donde la producción minera cayó 0,5%, el sector EGA 7,4% y la industria manufacturera lo hizo en 5,9%. Por su lado, las ventas minoristas reales (excluyendo automóviles) retrocedieron bruscamente, cayendo 24,9% a/a.
- ▶ En el trimestre móvil terminado en abril, la tasa de desempleo aumentó a 9,0%, el empleo cayó 7,6% a/a, mientras que la fuerza de trabajo cayó 5,7% a/a. En términos sectoriales, descata la caída a/a del empleo en comercio (10%), ASP (15,5%) y manufactura (11,9%).
- ▶ Según el Informe de Ejecución Presupuestaria elaborado por la Dipres, los ingresos fiscales en abril cayeron 35,8% a/a real. Destaca la caída en los Ingresos Tributarios No Mineros (cayeron 37,4%) incididos principalmente por la adelantada devolución de impuestos de la Operación Renta, la menor actividad económica y la postergación del pago IVA y PPM por tres meses. El gasto real del Gobierno Central creció 11,2% a/a, explicado por las medidas contra la pandemia.
- ▶ En abril, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) bajó en US\$ 1.867 millones, explicado principalmente por retiro de US\$2.000 millones para financiar las medidas contra el COVID-19. Por su lado, el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) se ubicó en US\$10.391 millones en el mismo mes.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros de mayo reveló que los encuestados no esperan movimientos de la TPM por lo menos hasta junio 2021, manteniéndola en 0,5%. Para junio 2022, esperan que la tasa rectora se ubique en 1,00%. Respecto de la inflación de corto plazo, la mediana de las proyecciones espera que la inflación m/m en mayo sea 0,1%, junio no experimentaría cambios y en julio crecería 0,1%. A 12 y 24 meses plazo la inflación a/a se prevé en torno a 2,0% y 2,6% respectivamente.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	01-jun	EE.UU.	ISM Manufacturero (pts.)	Mayo	41.5	43.5
<b>lunes</b>	<b>01-jun</b>	<b>Chile</b>	<b>Actividad económica a/a</b>	<b>Abril</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-10%</b>
lunes	01-jun	Perú	IPC a/a	Mayo	1.7%	1.6%
miércoles	03-jun	Eurozona	Tasa de desempleo	Abril	7.4%	8.2%
jueves	04-jun	EE.UU.	Balanza Comercial	Abril	-US\$44 b	-US\$45 b
jueves	04-jun	Eurozona	RPM	Junio	0.00%	0.00%
viernes	05-jun	EE.UU.	Tasa de desempleo	Mayo	14.7%	19.7%
viernes	05-jun	Colombia	IPC a/a	Mayo	3.5%	3.2%
<b>viernes</b>	<b>05-jun</b>	<b>Chile</b>	<b>IPC a/a</b>	<b>Mayo</b>	<b>3.4%</b>	<b>-</b>

## INFORME SEMANAL DEL 25 AL 29 DE MAYO 2020

# ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

Paridades		29-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	98.2	99.9	100.4	99.7	(1.6)	(0.8)	1.9	0.1	
Euro (US\$/euro)	1.11	1.09	1.08	1.08	2.0	1.5	(0.8)	(0.1)	
JPY (yen/US\$)	107.8	108	107	107	0.1	0.5	(0.8)	(1.7)	
GBP (US\$/libra)	1.23	1.22	1.21	1.24	1.3	(2.1)	(7.0)	(2.2)	
BRL (real/US\$)	5.44	5.53	5.86	5.73	(1.7)	(0.9)	34.9	36.6	
COP (peso/US\$)	3714	3781	3914	3894	(1.8)	(5.8)	13.3	10.4	
MXN (peso/US\$)	22.2	22.7	24.0	23.6	(2.3)	(8.1)	17.4	16.0	
PEN (sol/US\$)	3.42	3.4	3.4	3.4	(0.1)	1.4	3.4	1.8	
ARS (peso/US\$)	68.5	68.2	67.7	67.3	0.5	2.5	14.5	53.8	
CLP (peso/US\$)	804.8	806	826	827	(0.1)	(3.7)	7.1	13.5	
Tasas de Interés 10 años		29-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.66	0.66	0.64	0.68	0.5	2.5	(125.4)	(154.9)	
LIBOR 3M US\$	0.35	0.37	0.38	0.43	(1.9)	(20.6)	(155.8)	(217.0)	
Reino Unido	0.18	0.17	0.23	0.24	1.0	(4.7)	(63.8)	(71.3)	
Alemania	-0.44	-0.49	-0.53	-0.54	4.3	14.2	(25.9)	(26.9)	
España	0.57	0.63	0.76	0.80	(6.1)	(15.8)	9.7	(19.9)	
Italia	1.48	1.60	1.86	1.85	(11.3)	(27.9)	7.2	(117.2)	
Francia	-0.08	-0.04	-0.03	-0.04	(4.1)	3.6	(19.2)	(31.2)	
Japón	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	0.6	3.5	1.7	7.9	
Brasil	7.19	7.19	7.19	7.19	0.0	0.0	40.0	(124.0)	
México	6.19	6.23	6.12	5.88	(4.6)	(38.7)	(70.3)	(174.8)	
China	2.69	2.58	2.66	2.61	11.0	17.7	(45.1)	(60.2)	
Chile	2.16	2.02	2.41	2.63	14.0	(50.0)	(95.0)	(126.0)	
Materias Primas		29-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	32.9	33.6	29.4	24.5	(1.9)	74.6	(46.1)	(41.9)	
Petroleo Brent (US\$/barril)	34.6	34.5	31.5	28.6	0.3	46.1	(47.9)	(47.7)	
Cobre BML (cUS\$/libra)	241.9	238	234	237	1.7	1.9	(13.4)	(8.4)	
Hierro (US\$/Dry MT)	91.0	91.4	86.4	83.8	(0.4)	10.3	5.9	(8.0)	
Oro (US\$/t oz.)	1749.8	1753.5	1768.0	1726.6	(0.2)	2.9	13.6	32.1	
Retornos Accionarios (% Moneda Local)		29-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,015	2,955	2,864	2,930	2.0	3.5	(6.7)	8.1	
Reino Unido (UKX)	6,073	5,993	5,800	5,936	1.3	2.9	(19.5)	(15.9)	
Alemania (DAX)	11,618	11,074	10,465	10,904	4.9	7.0	(12.3)	(2.4)	
España (IBEX)	7,109	6,698	6,475	6,783	6.1	2.7	(25.6)	(22.4)	
Italia (FTSE MIB)	18,206	17,316	16,852	17,439	5.1	2.9	(22.6)	(8.7)	
Francia (CAC40)	4,704	4,445	4,278	4,550	5.8	2.9	(21.3)	(10.4)	
Japón (NKY)	21,878	20,388	20,037	20,179	7.3	8.3	(7.5)	4.5	
Turquía	105,520	103,024	99,768	97,845	2.4	4.4	(7.8)	17.2	
Brasil (IBOV)	85,874	82,173	77,557	80,263	4.5	6.7	(25.7)	(11.9)	
México (MEXBOL)	35,682	35,784	35,691	37,624	(0.3)	(2.2)	(18.0)	(17.7)	
China (SHCOMP)	2,852	2,814	2,868	2,895	1.4	(0.3)	(6.5)	(1.8)	
Chile (IPSA)	3,626	3,724	3,622	3,818	(2.6)	(8.8)	(22.4)	(26.5)	
VIX Index	29.2	28.2	31.9	28.0	3.7	(14.5)	111.8	68.7	