

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	16-abr	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	423	370	390	348
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	64	58	59	57
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.2	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.4	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.0	4.1
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.73
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.23
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	2.9*	3.1	3.4	2.9
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	5.9	3.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	0.8	0.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.9	1.6	2.1
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	0.5	0.6	0.4	0.9
DXY Index	94	97	96	92	93	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.20	1.18	1.19	1.17
CLP/USD	641	703	792	700	720	717	730
TCR (índice)	91	95	102	94	96	96	96

*A Marzo 2021

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,7% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,7% (a US\$ 1,20), 0,7% (a US\$ 1,38) y 0,8% (a ¥109), respectivamente. En Latinoamérica, gran parte de las monedas se apreciaron: el BRL (0,2%), el COP (0,7%) y el MXN (0,9%). Por su lado, el ARS se depreció (0,4%). En tanto, **el CLP se apreció 1,7%, cerrando en \$700**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 7,2 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,59%**. **El precio del cobre subió 3,8%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,23 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI avanzó 7,2%**, llegando a **US\$ 64 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en gran parte de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX cayó 0,25 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 16 pts.**
- ▶ **En EE.UU., la producción industrial y las ventas minoristas (sin automóviles) m/m en marzo crecieron 1,4% y 8,4%**, respectivamente (feb: -2,6% y -2,5%). En tanto, **la inflación a/a se aceleró en marzo a 2,6%** (feb: 1,7%), mientras su **componente subyacente (exc. alimentos y energía) creció 1,6** (feb: +1,3%). Por otra parte, **las peticiones iniciales del seguro de cesantía se redujeron la semana pasada**, ubicándose en 576 miles de solicitudes.
- ▶ **En la Eurozona, las ventas minoristas a/a en febrero cayeron 2,9%** (ene: -6,4%), **mientras que la producción industrial a/a en el mismo mes cayó 1,6%** (ene: +0,1%).
- ▶ **En China, el PIB en 1T21 aumentó 18,3% a/a** (4T20: +6,5%), marginalmente bajo lo esperado. En tanto, la producción industrial y las ventas minoristas a/a en marzo aumentaron 14,1% y 33%, respectivamente. Por otra parte, el saldo de la **balanza comercial en marzo sorprendió a la baja, arrojando un superavit de US\$ 13,08 billones** (feb: US\$ 37,9 billones); el resultado es explicado por un crecimiento a/a de las exportaciones de 30,6% junto con un aceleración de las importaciones, las que crecieron 38,1% a/a.
- ▶ **El Banco Central de Turquía elevó su TPM en 100 pb.**, a **7,50%**.

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, el IPC a/a en marzo aumentó 42,60% (feb: +40,7%). En tanto, en Brasil, las ventas minoristas a/a en febrero cayeron 3,8% (ene: -0,3%). En Colombia, la producción industrial a/a en febrero cayó 6,2% (ene: -6,4%) y las ventas minoristas a/a en el mismo mes avanzaron 1,2% (ene: -6,4%). En Perú, la actividad económica a/a en febrero cayó menos de lo esperado; retrocediendo 4,2% (ene: -1,0% a/a).
- ▶ En Perú, los candidatos Pedro Castillo, de izquierda y, Keiko Fujimori, de derecha, disputarían la segunda vuelta de las elecciones presidenciales el próximo 6 de junio.
- ▶ En Ecuador, la segunda vuelta presidencial dio como ganador al candidato de derecha, Guillermo Lasso.

NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas de abril reveló que la mediana de los encuestados **espera que el PIB 2021 avance 6,0%, mientras que para 2022 esperan que el PIB avance 3,5%**. Por otra parte, la **EEE no prevé aumentos de la TPM en 2021, para comenzar su normalización once meses adelante (0,75%), alcanzando 2,5% en 35 meses**. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones m/m para abril y mayo apuntan a 0,3% en ambos meses. **A diciembre 2021 y 2022 se espera que la inflación a/a se ubique en 3,2% y 3,0%, respectivamente.**
- ▶ De acuerdo a la Minuta de la reunión de fines de marzo del BC, **el Consejo consideró importante clarificar que el retorno a una política monetaria tradicional no requería que las medidas extraordinarias tomadas durante la pandemia se extinguieran de forma previa**. Así mismo, **la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte de política requería que la política monetaria siguiera siendo expansiva, por lo que no se preveían alzas en 2021.**
- ▶ Durante la semana pasada, el comercio se vio afectado por la restricción de bienes no esenciales: **según la CNC, el valor de las ventas minoristas totales durante la semana del 11 de abril retrocedió 21,6% respecto de la semana anterior, mientras que la misma medida, excluyendo supermercados, evidencia un retroceso de 23,7%.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	19-abr	Brasil	Actividad Económica a/a	febrero	-0,5%	-0,7%
lunes	19-abr	Colombia	Actividad Económica a/a	febrero	-4,6%	-
lunes	19-abr	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	abril	-	-
jueves	22-abr	Eurozona	RPM	abril	0,00%	0,00%
jueves	22-abr	Japón	IPC a/a	marzo	-0,4%	-0,2%
jueves	22-abr	Argentina	Actividad Económica a/a	febrero	-2,0%	-
viernes	23-abr	EE.UU.	Venta de casas nuevas m/m	marzo	-18,2%	13,4%

Paridades								
	16-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	91.6	92.2	93.0	92.8	(0.7)	(1.3)	1.8	(8.5)
Euro (US\$/euro)	1.20	1.19	1.18	1.18	0.7	1.6	(1.9)	10.6
JPY (yen/US\$)	108.8	110	111	110	(0.8)	(0.7)	5.4	0.8
GBP (US\$/libra)	1.38	1.37	1.38	1.38	0.7	0.1	1.0	10.8
BRL (real/US\$)	5.67	5.68	5.71	5.76	(0.2)	(1.5)	9.1	8.3
COP (peso/US\$)	3613	3639	3704	3668	(0.7)	(1.5)	5.3	(8.1)
MXN (peso/US\$)	20.0	20.2	20.3	20.6	(0.9)	(2.9)	0.4	(16.8)
PEN (sol/US\$)	3.63	3.6	3.7	3.7	0.0	(2.9)	0.2	6.2
ARS (peso/US\$)	92.8	92.4	91.7	91.8	0.4	1.0	10.3	41.1
CLP (peso/US\$)	699.5	712	718	730	(1.7)	(4.1)	(1.7)	(18.0)

Tasas de Interes 10 años								
	16-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.59	1.66	1.72	1.68	(7.2)	(8.9)	67.4	96.0
LIBOR 3M US\$	0.18	0.19	0.20	0.20	(0.4)	(1.5)	(5.5)	(95.2)
Reino Unido	0.77	0.77	0.80	0.76	(0.2)	1.5	57.5	47.0
Alemania	-0.27	-0.30	-0.33	-0.35	3.5	7.8	30.1	20.6
España	0.39	0.38	0.31	0.29	1.1	10.1	34.1	(44.2)
Italia	0.75	0.73	0.63	0.62	2.2	13.1	20.6	(108.4)
Francia	-0.01	-0.05	-0.08	-0.11	3.2	9.1	32.9	(4.7)
Japón	0.09	0.10	0.12	0.08	(1.7)	0.9	7.0	8.0
Brasil	9.51	9.53	9.43	9.25	(1.9)	26.0	260.0	89.3
México	6.53	6.55	6.84	6.77	(2.5)	(24.2)	99.7	(34.3)
China	3.16	3.21	3.20	3.20	(5.1)	(3.9)	1.3	64.8
Chile	3.54	3.39	3.43	3.28	15.0	26.0	94.0	46.0

Materias Primas								
	16-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	63.6	59.3	61.5	61.0	7.2	4.3	31.0	220.0
Petroleo Brent (US\$/baril)	66.8	62.6	64.2	63.7	6.6	4.9	30.5	187.3
Cobre BML (cUS\$/libra)	423.5	408	398	405	3.8	4.6	20.6	83.1
Hierro (US\$/Dry MT)	164.9	158.1	156.0	155.6	4.3	6.0	7.8	98.4
Oro (US\$/t oz.)	1774.6	1744.8	1728.4	1734.7	1.7	2.3	(6.7)	2.1

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,184	4,129	4,020	3,975	1.3	5.3	11.4	49.5
Reino Unido (UKX)	7,021	6,916	6,737	6,741	1.5	4.2	8.7	24.7
Alemania (DAX)	15,419	15,234	15,107	14,749	1.2	4.5	12.4	49.7
España (IBEX)	8,603	8,566	8,578	8,498	0.4	1.2	6.6	27.2
Italia (FTSE MIB)	24,665	24,429	24,710	24,393	1.0	1.1	10.9	47.1
Francia (CAC40)	6,274	6,169	6,103	5,989	1.7	4.8	13.0	44.2
Japón (NKY)	29,683	29,768	29,854	29,177	(0.3)	1.7	8.2	53.9
Turquía	1,409	1,393	1,430	1,382	1.1	1.9	(4.6)	46.4
Brasil (IBOV)	120,776	117,670	115,253	114,781	2.6	5.2	1.5	55.2
México (MEXBOL)	48,514	47,628	47,246	47,379	1.9	2.4	10.1	43.7
China (SHCOMP)	3,427	3,451	3,484	3,418	(0.7)	0.2	(1.3)	21.5
Chile (IPSA)	4,942	4,958	4,885	4,854	(0.3)	1.8	18.3	30.0
VIX Index	16.4	16.7	17.3	18.9	(1.5)	(12.8)	(27.7)	(59.0)