

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot	Promedio anual		
	2018	2019	2020	07-may	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	470	390	402	370
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	65	60	61	59
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	3.3*	2.9	3.3	2.8
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	6.5	3.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	0.2	-1.5
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.8	1.6	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	0.4	0.6	0.5	0.8
DXY Index	94	97	96	90	90	91	90
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.22	1.23	1.21	1.23
CLP/USD	641	703	792	694	706	711	716
TCR (índice)	91	95	102	93	96	96	96

*A Abril 2021

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,2% durante la semana**, cerrando en **90**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 1,2% (a US\$1,22), 1,3% (a US\$ 1,40) y 0,7% (a ¥109). En Latinoamérica las monedas exhibieron comportamientos mixtos, se depreciaron: el ARS (0,3%), el COP (1,4%) y el PEN (0,2%). Por su lado, el BRL y el MXN se apreciaron en 4,0% y 1,6%; respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 2,4%, cerrando en \$694**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 5,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,57%**. **El precio del cobre subió 4,1% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,70 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI avanzó 2,1%, llegando a US\$ 65 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados**, exceptuando China. **El indicador de volatilidad VIX bajó 1,4 puntos desde el viernes anterior**, cerrando en 17,2 pts.
- ▶ **En EE.UU., en abril se crearon 266 mil empleos** (esperados 1 millón) y **la tasa de desempleo aumentó a 6,1%** (mar: 6,0%). **La balanza comercial en marzo registró un déficit US\$ 74,4 billones** (feb: US\$ -70,5 billones), en línea con lo esperado por el mercado. Por su lado, **las peticiones iniciales del seguro de cesantía se desaceleraron durante la semana pasada**, a 498 milles de solicitudes.
- ▶ **En la Eurozona, las ventas minoristas a/a en marzo superaron las expectativas del mercado, acelerándose a 12%** (febrero: -1,5%).
- ▶ **El Banco de Inglaterra mantuvo su TPM en 0,10%**. No obstante, decidió ralentizar la compra de bonos a medida que se acelere el crecimiento económico, cuya proyección **revisó al alza el crecimiento del PIB 2021, a 7,5%** (febrero: 5%).
- ▶ **En China, la balanza comercial en abril sorprendió al alza al mercado, al registrar un superavit de US\$ 42,9 billones** (marzo: US\$ 13,8 billones). El resultado es explicado por una aceleración de las exportaciones a/a de 32,3%, junto con importaciones que aumentaron 43,1% a7a. En tanto, **las reservas internacionales en abril aumentaron a US\$ 3.198 billones** (marzo: US\$ 3.170 billones).
- ▶ **El Banco Central de Brasil aumentó su TPM en 75 pb., a 3,50%**.

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en marzo aumentaron 32,8% y 97,6%, respectivamente (febrero: +1,6% y +22,7%). En Brasil, la producción industrial a/a en marzo creció 10,5% (febrero: +0,3%), mientras que las ventas minoristas a/a en ese mes crecieron 2,4% (febrero: -3,9% a/a). En Colombia y México la inflación a/a en abril aumentó a 2,0% (mar: 1,5%) y a 6,1% (mar: 4,7%), respectivamente. En Perú la inflación a/a en abril bajó a 2,4% (mar: 2,6%).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en marzo aumentó 6,4%; en términos m/m se contrajo 1,6%.** Por componentes, la producción de bienes avanzó 2,3% a/a, impulsada por manufactura (7,7%), seguido de minería (1,7%) y el resto de bienes (1,3%). Por su lado, **el comercio creció 20% a/a.** En tanto, los **servicios crecieron 5,1% a/a**, explicado principalmente por servicios personales. Con el resultado de marzo, la estimación preliminar del **PIB en 1T21 sería de un crecimiento de 0,5% a/a.**
- ▶ **La inflación m/m fue en abril 0,4% y 3,3% a/a**, levemente por sobre lo esperado; en esta cifra incide la baja base de comparación de abril de 2020. La inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía), m/m fue 0,1% y 2,8% a/a. Respecto a los componentes volátiles m/m, el precio de los alimentos creció 0,8% y el de la energía avanzó 1,6%.
- ▶ **La balanza comercial en abril registró un amplio superávit de USD 2.040 millones. Las exportaciones totales crecieron 38,7% a/a, con un aumento de las mineras de 67,1% y de las industriales de 12,6%;** en cambio, las exportaciones del sector ASP cayeron 4,9% a/a. Por su lado, **las importaciones totales crecieron 45,3% a/a, con aumentos de todos sus componentes:** bienes de consumo (82,1%), bienes intermedios (35,3%) y bienes de capital (30,2%).
- ▶ Durante marzo, el Índice de Remuneraciones a/a creció 4,3%. En términos reales, el indicador creció 1,4%.
- ▶ Según ANAC, la venta de automóviles en abril creció 206% a/a, explicado en gran parte por una baja base de comparación.
- ▶ **Durante abril, la confianza empresarial bajó**, ubicándose levemente sobre el terreno neutral, en 51 pts. Por componentes, comercio e industria se ubicaron sobre el terreno neutral, con 57 y 52 pts., respectivamente, mientras que construcción y minería se posicionan bajo el terreno neutral, con 45 y 49 pts. Por otra parte, **la confianza de los consumidores (IPEC) continuó bajo el terreno neutral en abril, con 25 pts.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	10-may	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	mayo	-	-
martes	11-may	Brasil	IPC a/a	abril	6,1%	6,8%
martes	11-may	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	mayo	-	-
miércoles	12-may	EE.UU.	IPC a/a	abril	2,6%	3,6%
miércoles	12-may	Eurozona	Producción industrial a/a	marzo	-1,6%	11,8%
jueves	13-may	Argentina	IPC a/a	abril	42,6%	-
jueves	13-may	Brasil	Actividad económica a/a	marzo	1,0%	-
jueves	13-may	Chile	RPM	mayo	0,5%	0,5%
jueves	13-may	Perú	RPM	mayo	0,25%	0,25%
jueves	13-may	México	RPM	mayo	4,0%	4,0%
viernes	14-may	EE.UU.	Producción industrial m/m	abril	1,4%	1,2%
viernes	14-may	EE.UU.	Utilización de capacidad	abril	74,4%	75,2%
viernes	14-may	Colombia	PIB a/a	1T20	-3,6%	-

Paridades								
	7-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	90.2	91.3	90.9	91.6	(1.2)	(1.2)	0.3	(9.7)
Euro (US\$/euro)	1.22	1.20	1.21	1.20	1.2	1.2	(0.4)	12.3
JPY (yen/US\$)	108.5	109	108	109	(0.7)	(0.7)	5.1	2.1
GBP (US\$/libra)	1.40	1.38	1.39	1.38	1.3	1.3	2.4	13.2
BRL (real/US\$)	5.22	5.44	5.48	5.59	(4.0)	(4.0)	0.4	(10.6)
COP (peso/US\$)	3781	3730	3640	3610	1.4	1.4	10.2	(3.7)
MXN (peso/US\$)	19.9	20.2	19.8	19.9	(1.6)	(1.6)	(0.0)	(17.2)
PEN (sol/US\$)	3.79	3.8	3.8	3.6	0.2	0.2	4.9	11.5
ARS (peso/US\$)	93.8	93.6	93.1	92.8	0.3	0.3	11.5	39.7
CLP (peso/US\$)	693.6	710	712	704	(2.4)	(2.4)	(2.6)	(16.9)

Tasas de Interes 10 años								
	7-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.57	1.63	1.56	1.58	(5.8)	(5.8)	65.5	92.7
LIBOR 3M US\$	0.16	0.18	0.18	0.19	(1.4)	(1.4)	(7.6)	(27.3)
Reino Unido	0.78	0.84	0.74	0.76	(6.7)	(6.7)	57.8	54.0
Alemania	-0.22	-0.20	-0.26	-0.26	(1.3)	(1.3)	35.4	33.0
España	0.49	0.48	0.40	0.39	1.1	1.1	44.0	(33.4)
Italia	0.97	0.90	0.78	0.75	6.1	6.1	42.2	(95.4)
Francia	0.17	0.16	0.08	-0.01	1.2	1.2	51.1	19.7
Japón	0.08	0.09	0.07	0.09	(0.9)	(0.9)	6.5	8.6
Brasil	9.18	9.12	9.07	9.30	5.9	5.9	227.3	199.7
México	6.70	6.89	6.72	6.55	(19.1)	(19.1)	117.4	64.3
China	3.15	3.16	3.18	3.16	(0.4)	(0.4)	0.6	53.5
Chile	3.47	3.75	3.59	3.47	(28.0)	(28.0)	88.0	83.0

Materias Primas								
	7-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	64.9	63.6	62.2	63.1	2.1	2.1	33.8	175.7
Petroleo Brent (US\$/barril)	68.4	66.5	65.4	66.5	2.8	2.8	33.6	151.8
Cobre BML (cUS\$/libra)	470.0	451	433	423	4.1	4.1	33.8	98.2
Hierro (US\$/Dry MT)	192.5	184.2	175.7	166.3	4.5	4.5	25.9	131.9
Oro (US\$/t oz.)	1837.0	1767.7	1777.8	1780.2	3.9	3.9	(3.5)	4.7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,235	4,181	4,180	4,185	1.3	1.3	12.8	47.0
Reino Unido (UKX)	7,130	6,970	6,939	7,020	2.3	2.3	10.4	20.1
Alemania (DAX)	15,400	15,136	15,280	15,460	1.7	1.7	12.3	43.1
España (IBEX)	9,059	8,815	8,619	8,614	2.8	2.8	12.2	34.6
Italia (FTSE MIB)	24,612	24,141	24,386	24,744	2.0	2.0	10.7	42.7
Francia (CAC40)	6,386	6,269	6,258	6,287	1.9	1.9	15.0	41.9
Japón (NKY)	29,358	28,813	29,021	29,683	1.9	1.9	7.0	49.2
Turquía	1,441	1,398	1,345	1,408	3.1	3.1	(2.4)	46.5
Brasil (IBOV)	120,743	118,894	120,530	121,114	1.6	1.6	1.5	54.6
México (MEXBOL)	49,164	48,010	49,091	48,727	2.4	2.4	11.6	33.6
China (SHCOMP)	3,419	3,447	3,474	3,427	(0.8)	(0.8)	(1.6)	19.1
Chile (IPSA)	4,651	4,473	4,839	4,988	4.0	4.0	11.3	16.3
VIX Index	17.2	18.6	17.3	16.3	(7.7)	(7.7)	(24.5)	(45.4)