

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) |