

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	30-abr	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	451	390	400	370
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	63	60	60	58
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*	2.9	3.3	2.9
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	6.4	3.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	0.9	-0.7
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	0.9	0.6	0.4	0.8
DXY Index	94	97	96	91	94	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.20	1.17	1.19	1.17
CLP/USD	641	703	792	709	719	716	726
TCR (índice)	91	95	102	95	96	96	96
*A Marzo 2021				↓ Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.↑			

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,5% durante la semana**, cerrando en **91**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,5% (a US\$1,20), 0,4% (a US\$ 1,38) y 1,3% (a ¥109). En Latinoamérica las monedas exhibieron comportamientos mixtos, se depreciaron: el ARS (0,5%), el COP (2,5%) y el MXN (1,8%). Por su lado, el BRL se apreció 1,0% y el PEN no experimentó cambios. En tanto, **el CLP se apreció 0,4%, cerrando en \$709**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 7,3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,63%**. **El precio del cobre subió 4,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,51 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 2,0%**, llegando a **US\$ 63 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos disímiles**. El **indicador de volatilidad VIX subió 1,6 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 18,9 pts**.
- ▶ La Fed mantuvo su **tipo de interés** en el rango 0,00%-0,25%, **reconociendo mejores indicadores de actividad y empleo, junto con una inflación que se ha acelerado en el margen, lo que estiman sería transitorio**. Respecto a la política monetaria no convencional, la **Reserva Federal mantendrá la compra de US\$ 120.000 millones al mes**.
- ▶ En EE.UU., el **PIB en 1T21 creció 0,4% a/a** (4T20: -2,4%), donde la **velocidad t/t anualizada alcanzó 6,4%** (4T20: +4,3% t/t anualizado). Por otro lado, las **solicitudes del seguro de cesantía** durante la semana pasada **bajaron** a 553 miles de peticiones. En tanto, **la inflación a/a, medida por el PCE, en marzo aumentó a 2.3%** (febrero: 1.5%), donde su **versión subyacente aumentó a 1,8%** (febrero: 1,4%).
- ▶ En la Eurozona, la primera estimación del **PIB a/a 1T21 muestra una caída de 1,8%** (4T20: -4,9%), donde su **variación t/t desestacionalizada cayó 0,6%** (4T20: -0,7% t/t), entrando en **recesión técnica**. Por otra parte, en marzo, la tasa de desempleo bajó a 8,1% (feb: 8,2%). En tanto, la versión preliminar de la **inflación a/a de abril aumentó a 1,6%** (marzo: 1,3%), donde la **versión subyacente continuó desacelerándose, al registrar avanzando 0,8% a/a** (marzo: 0,9% a/a).

- ▶ **En Japón, la producción industrial en marzo** superó las expectativas del mercado, **creciendo 4,0% a/a** (feb: -2,0%), mientras que **las ventas minoristas en el mismo mes crecieron 5,2% a/a** (feb: -1,5% a/a).
- ▶ **En Latinoamérica, en México**, la actividad económica a/a en febrero cayó más de lo esperado por el mercado: 5,1% (enero: -5,4%). La versión preliminar **del PIB 1T21 refleja una caída de 3,8% a/a** (4T20: -4,3%).

NACIONAL

- ▶ **El Informe de Finanzas Públicas (IFP) 1T21 evidencia una fuerte revisión al alza de la proyección 2021 del Gasto del Gobierno Central a/a** respecto del Informe previo, **pasando de -0,2% a 9,2%** real respecto de la ejecución 2020. Dicho aumento se explica por la extensión y ampliación del IFE, mayor gasto para el Pilar Solidario y mayores recursos para el Ministerio de Salud. Así, los Gastos del GC representarán un 27,3% del PIB, mientras que los ingresos serán 23,5% de PIB, con lo cual **el déficit fiscal para este año se ubicará 3,8% del PIB. Respecto a la deuda bruta del GC**, la Dirección de Presupuesto espera que se ubique en **33% del PIB a fines de 2021**.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en marzo, la tasa de desempleo se ubicó en 10,4%; donde la fuerza de trabajo cayó 6,7% a/a y **los ocupados cayeron 8,9% a/a (794 mil empleos destruidos a/a)**. **En términos m/m, el empleo se contrajo por primera vez desde julio del año pasado, destruyendo 19 mil empleos respecto de febrero**.
- ▶ Las cifras **sectoriales del INE muestran que en marzo la producción industrial a/a avanzó 2,9%**, donde sus tres componentes **crecieron: minería (2,1%), EGA (1,8%) y manufactura (3,9%)**.
- ▶ Tras no acoger el recurso del Gobierno por parte del Tribunal Constitucional, **se promulgó el tercer retiro de 10% de los fondos de pensiones administrados por las AFP, a lo que se agrega ahora que los pensionados, o sus beneficiarios por rentas vitalicias, podrán adelantar el pago de éstas hasta por un monto equivalente al 10% del valor correspondiente a la reserva técnica que mantenga el pensionado en la respectiva compañía de seguros para cubrir el pago de sus pensiones, con un tope máximo de 150 UF**.
- ▶ **En ese contexto, el BC anunció la reapertura, desde el lunes 3 de mayo, del programa especial de Compra al Contado y Venta a Plazo (CC-VP)**, por el remanente del programa, equivalente a un monto de hasta US\$ 9.500 millones y la renovación del monto vigente, equivalente a un monto de US\$ 500 millones. A diferencia de las ocasiones anteriores, donde solo se aceptaban bonos bancarios, **en esta ocasión esta ventanilla aceptará otros instrumentos bancarios como depósitos a plazo. A este programa, se suma la ventanilla REPO con empresas bancarias**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	03-may	Chile	Actividad Económica a/a	marzo	-2,2%	-
Lunes	03-may	Perú	IPC a/a	abril	2,6%	2,6%
Martes	04-may	EE.UU.	Balanza Comercial	marzo	US\$ -71,1 b	US\$ -74 b
Miércoles	05-may	Brasil	RPM	abril	2,75%	3,50%
Miércoles	05-may	Colombia	IPC a/a	abril	1,5%	1,7%
Jueves	06-may	Eurozona	Ventas minoristas a/a	marzo	-2,9%	9,4%
Jueves	06-may	China	Balanza Comercial	abril	US\$ 13,8 b	US\$ 27,95 b
Jueves	06-may	China	Reservas internacionales	abril	US\$ 3.170 b	US\$ 3.200 b
Viernes	07-may	EE.UU.	Tasa de desempleo	marzo	6,0%	5,7%
Viernes	07-may	Chile	IPC a/a	abril	2,9%	-
Viernes	07-may	México	IPC a/a	abril	4,7%	-

Paridades								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	91.3	90.9	91.6	92.2	0.5	(2.1)	1.5	(7.8)
Euro (US\$/euro)	1.20	1.21	1.20	1.19	(0.5)	2.6	(1.5)	9.8
JPY (yen/US\$)	109.3	108	109	110	1.3	(1.3)	5.9	2.0
GBP (US\$/libra)	1.38	1.39	1.38	1.37	(0.4)	0.2	1.1	9.7
BRL (real/US\$)	5.42	5.48	5.59	5.68	(1.0)	(3.7)	4.3	(1.1)
COP (peso/US\$)	3730	3640	3610	3639	2.5	0.7	8.8	(5.4)
MXN (peso/US\$)	20.2	19.8	19.9	20.2	1.8	(1.3)	1.3	(16.5)
PEN (sol/US\$)	3.79	3.8	3.6	3.6	(0.0)	1.2	4.7	12.2
ARS (peso/US\$)	93.6	93.1	92.8	92.4	0.5	1.7	11.2	40.0
CLP (peso/US\$)	709.0	712	704	712	(0.4)	(1.4)	(0.4)	(15.1)

Tasas de Interes 10 años								
	30-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.	1.63	1.56	1.58	1.66	7.3	(10.9)	71.8	99.2
LIBOR 3M US\$	0.18	0.18	0.19	0.19	(0.6)	(1.9)	(6.3)	(38.1)
Reino Unido	0.84	0.74	0.76	0.77	9.5	(0.6)	64.2	60.8
Alemania	-0.20	-0.26	-0.26	-0.30	5.7	9.2	36.9	38.6
España	0.48	0.40	0.39	0.38	7.9	14.0	43.0	(24.6)
Italia	0.91	0.78	0.75	0.73	12.6	23.9	36.4	(85.6)
Francia	0.16	0.08	-0.01	-0.05	7.8	20.4	50.0	27.0
Japón	0.09	0.07	0.09	0.10	2.6	0.2	7.4	12.9
Brasil	9.08	9.07	9.30	9.53	1.5	(20.2)	217.1	189.4
México	6.90	6.72	6.55	6.55	17.9	5.8	136.8	32.4
China	3.16	3.18	3.16	3.21	(1.9)	(3.2)	1.0	64.0
Chile	3.76	3.59	3.47	3.39	17.0	27.0	110.0	109.0

Materias Primas								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	63.4	62.2	63.1	59.3	2.0	7.2	30.7	236.5
Petroleo Brent (US\$/barril)	66.4	65.4	66.5	62.6	1.5	6.4	29.8	180.3
Cobre BML (cUS\$/libra)	451.3	433	423	408	4.2	12.4	28.5	90.2
Hierro (US\$/Dry MT)	185.5	175.7	166.3	158.1	5.6	20.3	21.3	124.7
Oro (US\$/t oz.)	1767.1	1777.8	1780.2	1744.8	(0.6)	3.0	(7.1)	3.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,181	4,180	4,185	4,129	0.0	5.3	11.3	43.6
Reino Unido (UKX)	6,976	6,939	7,020	6,916	0.5	3.9	8.0	18.2
Alemania (DAX)	15,163	15,280	15,460	15,234	(0.8)	1.0	10.5	39.6
España (IBEX)	8,823	8,619	8,614	8,566	2.4	2.8	9.3	27.5
Italia (FTSE MIB)	24,158	24,386	24,744	24,429	(0.9)	(2.0)	8.7	36.6
Francia (CAC40)	6,273	6,258	6,287	6,169	0.2	3.4	13.0	37.2
Japón (NKY)	28,813	29,021	29,683	29,768	(0.7)	(1.3)	5.0	42.7
Turquía	1,398	1,345	1,408	1,393	3.9	0.4	(5.3)	38.2
Brasil (IBOV)	119,341	120,530	121,114	117,670	(1.0)	2.3	0.3	48.2
México (MEXBOL)	48,294	49,091	48,727	47,628	(1.6)	2.2	9.6	32.4
China (SHCOMP)	3,447	3,474	3,427	3,451	(0.8)	0.1	(0.8)	20.5
Chile (IPSA)	4,558	4,839	4,988	4,958	(5.8)	(7.0)	9.1	14.6
VIX Index	18.9	17.3	16.3	16.7	9.0	(2.6)	(17.0)	(44.7)