

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	04-jun	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	447	420	413	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	69	60	62	60
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.9	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.9	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	4.2
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.50
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.10
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3.3*	3.4	3.5	3.1
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	6.9	2.9
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	0.0	-1.3
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	1.1	0.8	0.6	1.0
DXY Index	94	97	96	90	89	90	90
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.22	1.24	1.22	1.23
CLP/USD	641	703	792	717	717	719	721
TCR (índice)	91	95	102	99	99	99	98

*A Abril 2021

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1% durante la semana**, cerrando en **90**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$1,22) y 0,1% (a US\$ 1,42), respectivamente. En tanto, el JPY se apreció 0,3% (a ¥110). En Latinoamérica las monedas exhibieron comportamientos mixtos, se depreciaron: el ARS (0,3%) y el PEN (0,6%). Por su lado, el COP y el BRL se apreciaron en 2,8%, y 3,1%; respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 0,9%, cerrando en \$717**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 2,2 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,57%**. **El precio del cobre bajó 3,0% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,47 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 4,4%, llegando a US\$ 69 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX subió 0,19 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 16,6 pts**.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO** continuó su tendencia al alza; **en mayo aumentó 4,8 % m/m (39,7% a/a)**, impulsado por todos sus componentes, destacando el alza m/m en precios de aceites (7,8%), azúcar (6,8%) y cereales (6%).
- ▶ **La OECD actualizó sus perspectivas económicas para la economía global**, proyectando que **el PIB mundial avanzará 5,8% en 2021** (proyección previa 4,2%) y **4,4% el próximo año** (proyección previa 3,7%). En tanto, **para Chile, esperan que el PIB 2020 y 2021 avance 6,7% (previo 4,2%) y 3,5% (previo 3%) respectivamente**.
- ▶ **En EE.UU.**, los PMI de manufactura y servicios en mayo aumentaron a **62,1 y 70,4 pts.**, respectivamente (abril: 60,5 y 64,7 pts.). Por otra parte, **la tasa de desempleo en mayo bajó a 5,8%** (abril: 6,1%). Ese mes, la **creación de empleo a/a aumentó en 559 mil nuevos** puestos de trabajo. En tanto, las **solicitudes del seguro de cesantía durante la última semana de mayo continuaron desacelerándose** a 385 miles de peticiones.
- ▶ **En la Eurozona**, los PMI de manufactura y servicios en mayo aumentan a **63,1 y 55,2 pts** (abr: 62,9 y 50,5 pts.). A su vez, **las ventas minoristas a/a en abril se aceleran a 23,9%** (marzo: 13,1% a/a). Por su lado, **la inflación a/a en mayo aumentó a 2,0%** (abr: +1,6% a/a), mientras que la **inflación subyacente (exc. alimentos y energía) aumentó a 0,9% a/a** (abr: +0,7% a/a). Por otra parte, **la tasa de desempleo en abril bajó 8,0%** (mar: 8,1%).
- ▶ **El Banco Central de China (PBoC) aumentó el encaje en moneda extranjera de 5% a 7%**, a partir del **15 de junio**, ajustando así la liquidez en moneda extranjera en aproximadamente US\$ 20 mil millones, como medida para reducir la presión sobre el yuan.

- ▶ En **Japón**, la **producción industrial y las ventas minoristas en abril se aceleraron a 15,4% y 12%** (marzo: 3,4% y 5,2% a/a).
- ▶ En **Latinoamérica**, en **Brasil**, el **PIB a/a 1T21 avanzó 1,0%** (4T20: -1,1% a/a). A su vez, la **producción industrial a/a en abril se acelera a 34,7%** (mar: +10,5% a/a). En **Perú**, la **inflación a/a en mayo fue 2,5%** (abr: +2,4% a/a).

NACIONAL

- ▶ El **IMACEC a/a en abril se aceleró a 14,1%**, impulsado por casi todos sus componentes: el sector **comercio creció 33,1%**, mientras que **servicios aumentó 16,3%**. En tanto, **minería creció 4,1%**, **industria aumentó 11,3%** y el resto de bienes cayó 1,0%.
- ▶ En **abril**, la **tasa de desempleo se ubicó en 10,2%**, donde la **fuerza de trabajo y el empleo a/a cayeron 0,2% y 1,6%; respectivamente**. En doce meses, el empleo exhibe una destrucción de 132 mil puestos de trabajo, mientras que m/m la destrucción de empleos alcanza una cifra de 44 mil.
- ▶ Las cifras sectoriales INE en abril se alínean con el IMACEC: el Índice de Producción Industrial avanzó 5,1% a/a; donde **minería creció 4,2%**, el sector **EGA creció 5,2%** y la **manufactura avanzó 5,9%**. Por su lado, las **ventas minoristas sin automóviles se aceleraron a 32%** en doce meses.
- ▶ En **mayo**, de acuerdo a la ANAC, la **venta de automóviles nuevos alcanzó 34.130 unidades, esto es un alza a/a de 293%**, explicado, en gran parte, por la baja base de comparación.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en mayo aumentó a 55 pts.** (abril: 51), donde **comercio, industria y minería sitúan por sobre el terreno neutral con 59, 56 y 62 pts. respectivamente**. En tanto, **construcción sigue en terreno pesimista con 40 pts.** Por otra parte, la **confianza de los consumidores (IPEC) en el mismo mes continúa bajo el terreno neutral**, aunque aumentó a 30 pts.
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros reveló que la mediana de los encuestados no prevé alzas en la TPM hasta octubre del presente año; posicionándola en 0,5%. A diciembre 2021, los encuestados esperan que la tasa rectora aumente 25 pb., a 0,75%. Respecto a la inflación de corto plazo, los encuestados proyectan que la inflación m/m de mayo y junio sea 0,3%, mientras que para julio, esperan que avance 0,2%. A 12 y 24 meses plazo, se espera que la inflación a/a se ubique en 3,1% para ambos períodos.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	07-jun	China	Balanza Comercial	Mayo	US\$ 42,86 b	US\$ 50,5 b
Lunes	07-jun	China	Reservas internacionales	Mayo	US\$ 3.198 b	US\$ 3.215 b
Lunes	07-jun	Japón	PIB t/t anualizado	1T21 final	11,6%	-5,0%
Lunes	07-jun	Colombia	IPC a/a	Mayo	2,0%	3,1%
Martes	08-jun	EE.UU.	Balanza Comercial	Abril	US\$ -74,4 b	US\$ -69 b
Martes	08-jun	Eurozona	PIB a/a	1T21 final	-4,9%	-1,8%
Martes	08-jun	Eurozona	Empleo a/a	1T21 final	-1,9%	-2,1%
Martes	08-jun	China	IPC a/a	Mayo	0,9%	1,6%
Martes	08-jun	Chile	IPC m/m	Mayo	0,4%	0,3%
Martes	08-jun	Chile	RPM	Junio	0,5%	0,5%
Miércoles	09-jun	Brasil	IPC a/a	Mayo	6,8%	7,9%
Miércoles	09-jun	México	IPC a/a	Mayo	6,1%	5,8%
Jueves	10-jun	EE.UU.	IPC a/a	Mayo	4,2%	4,7%
Jueves	10-jun	Eurozona	RPM	Junio	0,00%	0,00%
Jueves	10-jun	Perú	RPM	Junio	0,25%	-

INFORME SEMANAL DEL 31 AL 04 DE JUNIO 2021

Paridades								
	4-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	90.1	90.0	90.0	90.3	0.1	(1.3)	0.2	(6.8)
Euro (US\$/euro)	1.22	1.22	1.22	1.21	(0.2)	1.2	(0.4)	7.3
JPY (yen/US\$)	109.5	110	109	109	(0.3)	0.2	6.1	0.3
GBP (US\$/libra)	1.42	1.42	1.42	1.41	(0.1)	2.5	3.7	12.5
BRL (real/US\$)	5.06	5.23	5.37	5.27	(3.1)	(6.9)	(2.6)	(1.1)
COP (peso/US\$)	3603	3707	3746	3705	(2.8)	(3.4)	5.0	0.3
MXN (peso/US\$)	19.9	19.9	20.0	19.9	0.0	(1.5)	0.2	(9.0)
PEN (sol/US\$)	3.84	3.8	3.8	3.7	0.6	1.3	6.0	11.7
ARS (peso/US\$)	94.9	94.6	94.3	94.0	0.3	1.4	12.7	37.7
CLP (peso/US\$)	717.0	724	718	700	(0.9)	0.9	0.7	(7.1)

Tasas de Interes 10 años								
	4-jun.	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	1.59	1.62	1.63	(2.2)	(5.4)	65.9	74.9
LIBOR 3M US\$	0.13	0.13	0.15	0.16	(0.1)	(4.6)	(10.8)	(18.7)
Reino Unido	0.80	0.80	0.83	0.86	0.0	(4.7)	59.8	48.9
Alemania	-0.21	-0.18	-0.13	-0.13	(2.9)	(1.0)	35.7	10.8
España	0.45	0.47	0.55	0.59	(2.0)	(2.4)	40.5	(10.4)
Italia	0.87	0.91	1.03	1.07	(4.1)	(3.2)	32.9	(54.9)
Francia	0.15	0.17	0.25	0.26	(2.0)	(0.4)	49.5	15.9
Japón	0.08	0.08	0.08	0.08	0.2	(1.1)	6.3	5.0
Brasil	8.86	9.12	9.44	9.43	(26.7)	(26.9)	194.5	166.9
México	6.62	6.64	6.84	6.85	(1.5)	(27.1)	109.4	50.5
China	3.13	3.09	3.07	3.14	4.2	(2.6)	(1.6)	29.5
Chile	4.07	3.89	3.85	3.65	18.0	32.0	162.0	172.0

Materias Primas								
	4-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	69.3	66.3	63.7	65.4	4.4	8.9	42.8	85.2
Petroleo Brent (US\$/baril)	71.1	68.4	66.4	68.8	3.9	6.8	38.9	82.3
Cobre BML (cUS\$/libra)	446.9	461	454	463	(3.0)	(1.0)	27.3	80.7
Hierro (US\$/Dry MT)	207.3	190.0	202.5	218.3	9.1	12.5	35.5	116.8
Oro (US\$/t oz.)	1896.2	1905.3	1878.9	1840.0	(0.5)	7.1	(0.5)	7.8

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,219	4,204	4,156	4,174	0.3	0.9	12.3	35.5
Reino Unido (UKX)	7,057	7,023	7,018	7,044	0.5	1.3	9.2	11.3
Alemania (DAX)	15,688	15,520	15,438	15,417	1.1	3.6	14.4	26.2
España (IBEX)	9,085	9,225	9,204	9,146	(1.5)	3.1	12.5	20.1
Italia (FTSE MIB)	25,529	25,169	24,975	24,766	1.4	5.7	14.8	30.0
Francia (CAC40)	6,515	6,484	6,386	6,385	0.5	3.9	17.4	30.0
Japón (NKY)	28,942	29,149	28,318	28,084	(0.7)	0.4	5.5	27.5
Turquía	1,432	1,422	1,452	1,441	0.7	2.5	(3.0)	30.8
Brasil (IBOV)	129,421	125,561	122,593	121,881	3.1	8.9	8.7	37.9
México (MEXBOL)	50,323	50,041	49,779	49,219	0.6	4.8	14.2	32.9
China (SHCOMP)	3,592	3,601	3,487	3,490	(0.2)	4.2	3.4	23.0
Chile (IPSA)	4,182	4,259	4,080	4,575	(1.8)	(6.5)	0.1	7.6
VIX Index	16.6	16.8	20.2	18.8	(1.1)	(11.0)	(27.2)	(35.8)