

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	13-may	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	437	411	411	424
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	99	91	110	95
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.1	3.6 ↓	3.5	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.6	5.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	3.0 ↓	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	2.0	5.9	3.5 ↓	3.5	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	1.67 ↑	2.81	1.00	3.00
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.56 ↑	6.94	8.25	8.00
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	10.3	6.8	10.5*	9.5
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.6	0.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-4.9	-4.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.8	3.2	2.9	3.2 ↓
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	2.2	2.2	2.2
DXY Index	97	96	92	102	103	105	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.07	1.07	1.04	1.05 ↓
JPY/USD	109	107	110	127	132	129	132
CLP/USD	703	792	759	845	854	858	855
TCR (Índice)	95	102	103	109	105	110	107
*A Abril 2022							

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,8%** durante la semana, cerrando en 104,5. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 1,3% (a US\$1,04) y 0,8% (a US\$1,22), respectivamente. En cambio, el yen se apreció frente al USD en 1,0%, a JPY 129. En Latinoamérica, las monedas que se depreciaron fueron el COP (1,2%) y ARS (1%); en cambio, se apreciaron: el PEN (0,9%), el BRL (0,5%) y el MXN (0,2%). Por su parte, el CLP se apreció 0,1%, **cerrando en \$858**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 19 pb** durante la semana, cerrando en **2,93%**. **El precio del cobre cayó 3,9%**, cerrando en **US\$ 4,11 la libra**. Por su parte, **el precio del petróleo WTI subió 0,3%**, manteniéndose en **US\$ 110 por barril**. **Las bolsas en las principales ED y Latinoamérica registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX bajó 1 punto., a 29, al cierre de este Informe.
- ▶ **El presidente de la Fed reafirmó** que “si la economía funciona como se espera, sería apropiado que haya **aumentos adicionales de 50 pb. en las próximas dos reuniones**”. Por su parte, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE) señaló que es altamente probable que en julio se lleve a cabo la primera alza de TPM** en más de 10 años.
- ▶ **En Latinoamérica**, los Bancos Centrales de **México y Perú aumentaron su TPM en 50 pb.**, ambos, a 7,0% y 5,0%, respectivamente.
- ▶ **En EE.UU.**, **la inflación a/a en abril, medida por el IPC, se desaceleró a 8,3%** (marzo: 8,5%), y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 6,20% (marzo: 6,0%), **ambos con variaciones a/a por sobre lo esperado**. **La confianza de los consumidores en mayo, medida por la Universidad de Michigan, disminuyó a 59,1** desde 65,2 en abril, muy por debajo de lo esperado por el mercado. En esta misma línea, **las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada fueron 203 mil peticiones, aumentando por segunda semana consecutiva** y alcanzando el nivel más alto desde mediados de febrero de este año.

- ▶ Por otro lado, en la Eurozona, la producción industrial en marzo cayó 1,8% m/m (febrero: +0,7%).
- ▶ En China, la inflación a/a en abril se aceleró a 2,1% (marzo: 1,5%), ubicándose sobre las expectativas del mercado (1,8%). Ese mismo mes, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 51,12 billones, donde las exportaciones crecieron 3,9% a/a (marzo: 14,7%), y las importaciones a/a no registraron cambios (marzo: -0,1%). Las reservas internacionales en abril registraron una disminución de US\$68 billones, por sobre lo esperado por el mercado (US\$58 b).
- ▶ En Argentina, Brasil y México, la inflación (IPC) a/a se aceleró en abril, registrando 58%, 12,1% y 7,7%, respectivamente (marzo: 55,1%, 11,3% y 7,5%, en ese mismo orden)

NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo reveló que la mediana de los encuestados apunta a que el PIB en 2022 crecerá 1,5%, y que en 2023 crezca en torno a 0,5%. La TPM se ubicaría en 9,00% en la reunión de junio, manteniéndose en ese nivel por lo menos hasta octubre de este año, para cerrar 2022 en 8,75%. A 11, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá desde 7,5%, a 6,0%, para terminar en 4,50% 35 meses adelante. Los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,9% en mayo y 0,6% en junio. A diciembre 2022 y 2023, las proyecciones a/a de la inflación subieron a 8,9% y 4,4%, respectivamente.
- ▶ En abril, la balanza comercial registró un superávit de US\$1071 millones. Las exportaciones totales crecieron 0,8% a/a, impulsadas por el sector ASP (3,2%) y exportaciones mineras (2,1%), destacando el muy fuerte crecimiento de las exportaciones de carbonato de litio; en tanto, las exportaciones de cobre retrocedieron 11,4%, y las industriales cayeron 2,3%. Por su lado, las importaciones totales continuaron con un fuerte dinamismo, creciendo 24,7% a/a, con importantes crecimientos de todos sus componentes: bienes de consumo (22,6,3%), bienes intermedios (30,7%) y bienes de capital (13,6%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
16 de mayo	Colombia	PIB NSA	1er Trimestre	10.8%	7.6%
17 de mayo	Eurozona	PIB	1er Trimestre P	5.0%	5.0%
17 de mayo	EE.UU.	Ventas al por Menor	Abril	0.7%	0.9%
17 de mayo	EE.UU.	Producción industrial	Abril	0.9%	0.4%
18 de mayo	Eurozona	IPC	Abril	7.4%	7.5%
18 de mayo	Chile	PIB	1er Trimestre	12.0%	
18 de mayo	EE.UU.	Construcciones Iniciales	Abril	1793k	1765k
18 de mayo	EE.UU.	Viviendas Nuevas	Abril	0.3%	-1.6%
18 de mayo	EE.UU.	Permisos de construcción	Abril	1873k	1820k
19 de mayo	EE.UU.	Peticiones Iniciales de Desempleo	14-may	203k	200k

Paridades								
	13-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	104.5	103.7	103.0	101.2	0.8	1.5	9.2	15.2
Euro (US\$/euro)	1.04	1.06	1.05	1.08	(1.3)	(1.2)	(8.4)	(13.8)
JPY (yen/US\$)	129.3	131	130	129	(1.0)	(0.3)	12.4	18.1
GBP (US\$/libra)	1.22	1.23	1.26	1.28	(0.8)	(2.6)	(9.5)	(12.8)
BRL (real/US\$)	5.06	5.08	4.97	4.80	(0.5)	1.7	(9.3)	(4.8)
COP (peso/US\$)	4102	4054	3961	3858	1.2	3.6	0.5	10.0
MXN (peso/US\$)	20.1	20.1	20.4	20.2	(0.2)	(1.6)	(2.1)	0.8
PEN (sol/US\$)	3.78	3.8	3.8	3.8	(0.9)	(1.5)	(5.6)	3.3
ARS (peso/US\$)	117.4	116.3	115.3	114.2	1.0	1.8	14.3	24.9
CLP (peso/US\$)	857.9	859	851	837	(0.1)	0.8	0.7	21.2

Tasas de Interés 10 años								
	13-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2.93	3.13	2.93	2.90	(19.2)	0.1	142.5	127.8
Reino Unido	1.74	2.00	1.91	1.96	(25.1)	(16.1)	77.3	84.6
Alemania	0.95	1.13	0.94	0.97	(18.4)	1.0	112.5	106.8
España	2.00	2.24	1.97	1.94	(23.4)	2.9	143.8	141.7
Italia	2.85	3.14	2.77	2.67	(28.4)	7.8	168.0	179.5
Francia	1.46	1.66	1.46	1.42	(19.7)	0.1	126.3	119.0
Japón	0.24	0.24	0.22	0.25	0.3	2.0	17.6	15.3
Brasil	12.70	12.71	12.29	12.37	(1.1)	40.8	185.7	328.1
México	8.85	9.15	9.09	8.82	(30.4)	(24.4)	129.3	193.7
China	2.82	2.83	2.84	2.85	(1.2)	(2.0)	4.0	(31.6)
Chile	6.75	6.73	6.70	6.67	2.0	5.0	104.0	327.0

Materias Primas								
	13-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	110.1	109.8	104.7	103.1	0.3	5.2	43.0	72.6
Petroleo Brent (US\$/barril)	112.8	114.1	106.6	105.3	(1.2)	5.8	45.6	68.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	411.1	428	445	464	(3.9)	(7.7)	(6.5)	(11.6)
Hierro (US\$/Dry MT)	121.5	127.7	133.6	137.2	(4.9)	(9.1)	6.5	(46.7)
Oro (US\$/t oz.)	1809.5	1882.8	1911.7	1934.3	(3.9)	(5.3)	(1.3)	(1.4)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,024	4,123	4,132	4,272	(2.4)	(2.6)	(15.6)	(2.2)
Reino Unido (UKX)	7,418	7,388	7,545	7,522	0.4	(1.7)	0.5	6.5
Alemania (DAX)	14,028	13,674	14,098	14,142	2.6	(0.5)	(11.7)	(7.7)
España (IBEX)	8,338	8,322	8,584	8,652	0.2	(2.9)	(4.3)	(7.0)
Italia (FTSE MIB)	24,048	23,476	24,252	24,280	2.4	(0.8)	(12.1)	(1.8)
Francia (CAC40)	6,363	6,258	6,534	6,581	1.7	(2.6)	(11.0)	1.2
Japón (NKY)	26,428	27,004	26,848	27,105	(2.1)	(1.6)	(8.2)	(3.7)
Turquía	2,419	2,459	2,431	2,473	(1.6)	(0.5)	30.2	67.8
Brasil (IBOV)	107,500	105,135	107,876	111,078	2.3	(0.3)	2.6	(10.9)
México (MEXBOL)	49,569	49,542	51,418	53,192	0.1	(3.6)	(7.0)	1.5
China (SHCOMP)	3,084	3,002	3,047	3,087	2.8	1.2	(15.3)	(10.1)
Chile (IPSA)	4,846	4,839	4,778	4,868	0.2	1.4	12.5	9.1
VIX Index	29	30.2	33.4	28.2	(3.4)	(12.7)	69.4	26.1