

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	20-may	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	436	411	430	424
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	101	91	113	95
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.1	3.5	3.4	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.6	5.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	2.6	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	2.0	5.9	3.4	3.5	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	1.69	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	10.2	6.4	10.5*	9.1
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.3	1.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-5.8	-5.0	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.6	3.0	2.8	3.0
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	2.2	2.0	2.2
DXY Index	97	96	92	102	103	103	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.07	1.07	1.06	1.05
JPY/USD	109	107	110	127	132	128	132
CLP/USD	703	792	759	831	824	837	832
TCR (índice)	95	102	103	107	102	107	105
*A Abril 2022							

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) cayó 1,4%** durante la semana, cerrando en 103. El euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD en 1,4% (a US\$1,06), 1,6% (a US\$1,25) y 1% (JPY 128), respectivamente. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (3,7%), el COP (2,5%), el PEN (1,7%) y el MXN (1,1%). En cambio el ARS se depreció (0,9%). Por su parte, el CLP se apreció 2,8%, **cerrando en \$837**.
- **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 11 pb** durante la semana, cerrando en **2,81%**. **El precio del cobre subió 4,6%**, cerrando en **US\$ 4,30 la libra**. Por su parte, **el precio del petróleo WTI subió 2,3%, a US\$ 113 por barril**. **Las bolsas cayeron en EE.UU.; en las otras ED y Latinoamérica registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 0,4 puntos, a 29, al cierre de este Informe.
- **En China, el Banco Central recortó la tasa de interés para los préstamos a cinco años, en un récord de 15 puntos base, a 4,45%**.
- **También, los Bancos Centrales de Uruguay, Sudáfrica, Filipinas, entre otros, aumentaron su TPM en 75, 50 y 25 pb., respectivamente, a 9,25%, 4,75% y 2,25%, respectivamente.**
- **En EE.UU. las ventas minoristas, excluyendo automóviles y gasolina, aumentaron 1% m/m en abril**, y la cifra de marzo se corrigió al alza a +1,2% m/m. Por su parte, **la producción industrial aumentó 1,1% m/m (marzo: 0,9%)**. **El mercado inmobiliario mostró signos de contracción m/m en abril**: los inicios de vivienda, los permisos de construcción y la venta de viviendas de segunda mano cayeron: 0,2%, 3,2% y 2,4%, respectivamente (marzo: -2,8%, +0,3% y -3,1% respectivamente).
- **En la Eurozona, el PIB en 1T22 creció por sobre lo esperado: 0,3% t/t y 5,1% a/a**. A su vez, el empleo registró mejoras, aumentando 0,5% t/t y 2,6% a/a. La inflación de abril se corrigió levemente a la baja a 7,4% a/a (previo: 7,5%).
- **La producción industrial de China cayó 2,9% a/a en abril (marzo: +5%)**. Por su parte, **las ventas minoristas de abril cayeron 11,1% a/a (marzo: -3,5%)**.

- El PIB de Colombia en 1T22 creció 8,5% a/a (4T21: 10,8%). En Argentina, la actividad económica de marzo creció 4,8% a/a, desacelerándose respecto del 8,5% a/a registrado en febrero.

NACIONAL

- En 1T22, el PIB creció 7,2% a/a (-0,8% t/t); la demanda interna, en tanto, aumentó 13,0% a/a, impulsada por el consumo de los hogares (13,9%). Destaca el **deterioro del sector externo, en donde las exportaciones de bienes y servicios reales cayeron 1,4% a/a, mientras que las importaciones de bienes y servicios aumentaron 17,4% a/a.**
- Con respecto al **saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, 1T22 registró un déficit de US\$5.575 millones, acumulando en cuatro trimestres un déficit equivalente a 7,3% del PIB.** El resultado se explicó por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios.
- De acuerdo a la **Minuta de la RPM de mayo del BC**, en la reunión se evaluaron las alternativas de 125 pb, 150 pb y 175 pb. Todos los Consejeros concordaron en que la opción de 125pb era la que permitía comunicar de mejor manera el cambio en el escenario inflacionario, señalizando una preocupación especial por la persistencia de la inflación.
- La **agencia clasificadora internacional Fitch mantuvo la clasificación de riesgo país de Chile en A-**, con una perspectiva estable. En su decisión destaca que el balance soberano es sólido y la deuda a PIB es más baja que sus pares. Sin embargo, alerta sobre posibles aumentos del gasto público y dificultades de la reforma tributaria, lo que seguirá elevando la deuda.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
24 de mayo	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Mayo P	55.8	55.0
24 de mayo	EE.UU.	S&P Global USA Composite PMI	Mayo P	56.0	55.5
24 de mayo	EE.UU.	Venta de Viviendas Nuevas	Abril	763k	750k
25 de mayo	México	PIB NSA	1Q22 F	1.6%	--
25 de mayo	EE.UU.	Órdenes bienes de capitales no def sin aéreos	Abril P	1.3%	0.5%
26 de mayo	EE.UU.	PIB Anualizado	1Q22	-1.4%	-1.3%
26 de mayo	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	21-may	218k	210k
27 de mayo	EE.UU.	Balanza comercial de bienes	Abril	-\$125.3b	-\$114.8b
27 de mayo	EE.UU.	PCE deflactor	Abril	6.6%	6.2%
27 de mayo	EE.UU.	Encuesta Percepción Económica U. de Michigan	Mayo F	59.1	59.1

INFORME SEMANAL DEL 16 AL 20 DE MAYO 2022

Paridades

	20-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103	104.6	103.7	103.0	(1.4)	0.1	7.8	14.8
Euro (US\$/euro)	1.06	1.04	1.06	1.05	1.4	0.1	(7.2)	(13.7)
JPY (yen/US\$)	127.9	129	131	130	(1.0)	(1.4)	11.2	17.6
GBP (US\$/libra)	1.25	1.23	1.23	1.26	1.6	(0.9)	(8.0)	(12.2)
BRL (real/US\$)	4.88	5.06	5.08	4.97	(3.7)	(2.0)	(12.6)	(7.7)
COP (peso/US\$)	4008	4110	4054	3961	(2.5)	1.2	(1.8)	8.4
MXN (peso/US\$)	19.9	20.1	20.1	20.4	(1.1)	(2.7)	(3.1)	0.1
PEN (sol/US\$)	3.73	3.8	3.8	3.8	(1.7)	(2.8)	(6.8)	0.4
ARS (peso/US\$)	118.5	117.4	116.3	115.3	0.9	2.8	15.3	25.7
CLP (peso/US\$)	837.0	861	859	851	(2.8)	(1.6)	(1.8)	16.5

Tasas de Interés 10 años

	20-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.	2.81	2.92	3.13	2.93	(10.9)	(12.4)	130.0	118.5
Reino Unido	1.89	1.74	2.00	1.91	14.6	(1.5)	91.9	105.1
Alemania	0.95	0.95	1.13	0.94	0.2	1.2	112.7	105.9
España	2.08	2.00	2.24	1.97	7.4	10.3	151.2	150.5
Italia	2.98	2.85	3.14	2.77	13.1	20.9	181.1	192.5
Francia	1.47	1.46	1.66	1.46	1.4	1.5	127.7	120.9
Japón	0.24	0.24	0.24	0.22	(0.3)	1.7	17.3	15.9
Brasil	12.28	12.67	12.71	12.29	(39.8)	(1.2)	143.7	280.4
México	8.75	8.82	9.15	9.09	(6.1)	(33.9)	119.8	187.6
China	2.82	2.82	2.83	2.84	0.0	(2.0)	4.0	(27.3)
Chile	6.65	6.75	6.73	6.70	(10.0)	(5.0)	97.0	291.0

Materias Primas

	20-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	113.0	110.5	109.8	104.7	2.3	7.9	46.8	82.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	113.4	112.0	114.1	106.6	1.3	6.4	46.4	75.9
Cobre BML (cUS\$/libra)	429.9	411	428	445	4.6	(3.5)	(2.2)	(6.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	124.2	124.2	127.7	133.6	0.0	(7.0)	8.8	(39.7)
Oro (US\$/t oz.)	1847.1	1814.8	1890.2	1918.6	1.8	(3.7)	0.6	(2.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	20-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,881	4,024	4,123	4,132	(3.5)	(6.1)	(18.6)	(6.7)
Reino Unido (UKX)	7,392	7,418	7,388	7,545	(0.4)	(2.0)	0.1	5.3
Alemania (DAX)	13,974	14,028	13,674	14,098	(0.4)	(0.9)	(12.0)	(9.1)
España (IBEX)	8,480	8,338	8,322	8,584	1.7	(1.2)	(2.7)	(7.1)
Italia (FTSE MIB)	24,084	24,048	23,476	24,252	0.1	(0.7)	(11.9)	(2.5)
Francia (CAC40)	6,279	6,363	6,258	6,534	(1.3)	(3.9)	(12.2)	(1.0)
Japón (NKY)	26,739	26,428	27,004	26,848	1.2	(0.4)	(7.1)	(4.8)
Turquía	2,376	2,419	2,459	2,431	(1.8)	(2.2)	27.9	63.9
Brasil (IBOV)	108,033	106,924	105,135	107,876	1.0	0.1	3.1	(12.0)
México (MEXBOL)	51,750	49,580	49,542	51,418	4.4	0.6	(2.9)	3.7
China (SHCOMP)	3,147	3,084	3,002	3,047	2.0	3.3	(13.6)	(10.3)
Chile (IPSA)	4,992	4,850	4,839	4,778	2.9	4.5	15.9	22.4
VIX Index	29	28.9	30.2	33.4	1.4	(12.3)	70.0	41.7