

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	03-jun	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	438	412	448	418
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	104	92	118	102
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.1	3.3	3.4	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.4	5.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	2.5	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	2.0	5.9	3.2	3.4	-	-
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	8.13	7.21	8.25	9.00
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	10.3	5.9	10.5*	9.3
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.4	0.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-5.7	-4.9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.7	3.1	3.0	3.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	2.0	1.9	2.1
DXY Index	97	96	92	101	103	102	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.08	1.07	1.07	1.05
JPY/USD	109	107	110	127	133	131	132
CLP/USD	703	792	759	821	817	815	823
TCR (índice)	95	102	103	107	103	105	105
*A Abril 2022							

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,4%** durante la semana, cerrando en **102,1**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD, en 0,1% y 0,9% respectivamente (a US\$ 1,07 y \$1,25). Por su lado, el yen se depreció frente al USD, en 2,8%, a JPY 131. En Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el COP y el CLP 4,1% y 1,2% respectivamente. Por su parte, el BRL, ARS y el PEN se depreciaron en 1,5%, 0,9% y 0,5% respectivamente, mientras que el MXN se mantuvo sin cambios en la semana. En tanto, **el CLP cerró en \$816**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 21 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,95%**. **El precio del cobre subió 5,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,48 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 3%**, llegando a **US\$ 118 por barril**. Por su parte, **las bolsas en EE.UU., Europa y Latam registraron pérdidas, mientras que en Asia se registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo sin cambios respecto del viernes anterior, **cerrando en 26 pts**.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Hungría y Canadá aumentaron su TPM ambos en 50 pb.**, a **5,9%** el primero y a **1,5%** el último.
- ▶ **En EE.UU., la tasa de desempleo en mayo se mantuvo en 3,6% por tercer mes consecutivo;** con una **creación de empleo m/m 390 mil puestos de trabajo**, superando las expectativas del mercado. Por otra parte, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía disminuyeron, registrando 200 mil peticiones al 28 de mayo. La **actividad en mayo** creció a su **menor ritmo desde enero de este año**: por un lado, el **PMI de manufactura disminuyó** a 57 (abril: 59,2); mientras que, por otro lado, el PMI de servicios disminuyó a 53,4 pts.(abr: 55,6 pts.). A pesar de la mejora en el mercado laboral, en mayo, **la confianza del consumidor (Conference Board) cayó a 106,4 desde 108,6 registrado en abril, incidido por el aumento en el costo de la vida**.

- ▶ En la **Eurozona**, la **inflación a/a en mayo aumentó fuertemente, sobre lo esperado, a 8,1% (abril: 7,5%)**. La tasa de desempleo en abril se mantuvo en 6,8%. A su vez, **en abril, las ventas minoristas cayeron 1,3% m/m (marzo: +0,3%)**. Por otro lado, **la actividad económica se desaceleró en la Eurozona en mayo, así el PMI manufacturero cayó a 54,6 pts desde 55,5 en abril y el PMI de Servicios en mayo disminuyó a 56.1 pts desde 57,7 en abril**.
- ▶ En **China**, la **actividad** siguió en terreno contractivo, aunque **mejoró marginalmente**, como resultado de menores restricciones frente al COVID, de acuerdo a la oficina de estadísticas (NBS) **el PMI manufacturero en mayo subió de forma importante, a 49,6 pts (abril 47,4), quedando levemente por debajo del terreno neutral (50 pts)**. En esta misma línea, el PMI no manufacturero aumentó a 47,8 pts (abril: 41,9).
- ▶ En **Brasil**, el **PIB** aceleró su ritmo de crecimiento en **1T22 a 1,7% a/a (4T21:1,6% a/a)**, situándose por debajo de lo esperado por el mercado. En abril, la producción industrial brasileña creció 0,1% m/m (marzo: 0,6%). En **Perú**, la **inflación de mayo** continuó su tendencia al alza, alcanzando 8,1% a/a (abril: 8%).

NACIONAL

- ▶ Esta semana, el Presidente de la República, expuso la primera **Cuenta Pública** de su mandato, donde se anunció para fines de este mes se prevé el ingreso de la **Ley de reforma tributaria** y, en agosto, se presentará la **Ley de reforma de pensiones**. Asimismo, se sumaron otras medidas como: el impulso a la **Ley sobre la reducción de la jornada laboral a 40 horas**, la **dotación de US\$1.500 millones al MEPCO**, **desarrollo de la industria del Hidrógeno Verde**, enviar un proyecto de ley para crear la **Empresa Nacional del Litio** y **aumentar la inversión en minería, ciencia y tecnología**.
- ▶ Además el gobierno plantea **alcanzar un crecimiento anual de la productividad de 1,5%, para alcanzar un crecimiento del PIB potencial de 4% anual** y “compensar el alza de costos laborales que implican medidas sociales como el aumento del salario mínimo, la reducción de la jornada laboral a 40 horas y el aumento de las cotizaciones previsionales”.
- ▶ **El IMACEC a/a de abril aumentó 6,9%** (-0,3% m/m). El crecimiento a/a en abril se explica principalmente por el aumento de las actividades de servicios (13,2%), seguida por el comercio (9,9%). El resto de sectores obtuvieron resultados a/a negativos. En particular, Minería cayó 9,3%, seguido de Resto de bienes (que agrupa los sectores de Agricultura, Construcción y EGA) disminuyó 1,2% a/a y Manufactura cayó 1%.
- ▶ En línea con los resultados del IMACEC, **las cifras sectoriales del INE muestran que en abril la producción industrial a/a retrocedió 3,6%**; donde minería cayó 10,6%. El sector manufacturero y EGA avanzaron 1,7% a/a y 0,9% a/a respectivamente. En tanto, el comercio minorista a/a -sin automóviles- creció 23% a/a en abril.
- ▶ **También en abril, la tasa de desempleo bajó a 7,7%**. La fuerza de trabajo a/a creció 6,1% y la ocupación 9% a/a; **creándose 38 mil empleos mensuales y 731 mil a/a**.
- ▶ De acuerdo a la **Dipres**, los **ingresos totales del Gobierno Central, en abril aumentaron 44,2% a/a real** (marzo: 8,6%). Por su parte, **el gasto corriente del gobierno central cayó 25,6% a/a real** (marzo: -12% a/a); mientras que Inversión cayó 22,1% a/a (marzo: -15% a/a), explicada por la menor ejecución en Vivienda y Educación, dado “el efecto de la crisis y escasez de materiales además del alza de precios”.
- ▶ **En mayo**, el consumo sigue fuerte, las **ventas de automóviles nuevos crecieron 11% a/a**, por sobre lo esperado por el mercado. En contraste el ánimo empresarial se deteriora, así lo muestra el **IMCE, que en mayo cayó en 1 punto, anotando 46,5 pts**.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera un alza de 75 pb. para la TPM en junio. En julio se proyecta otro aumento de 50 pb. en la TPM ubicándose en 9,5%, nivel en el que se mantendría hasta por lo menos octubre de este año, disminuyendo a 9,25% en diciembre. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 7,5% y 5,5%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 6,8% y 4,5%, respectivamente. La mediana de la inflación del mes de mayo se ubica en 1,2% m/m.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	6 de junio	China	Reservas internacionales	Mayo	\$3119.72b	\$3115.00b
Martes	7 de junio	EE.UU.	Balanza Comercial	Abril	-\$109.8b	-\$89.5b
Miércoles	8 de junio	Eurozona	PIB	1Q	5.1%	5.1%
Miércoles	8 de junio	Chile	IPC	Mayo	10.5%	11.4%
Miércoles	8 de junio	China	Balanza Comercial	Mayo	\$51.12b	\$57.79b
Jueves	9 de junio	México	IPC	Mayo	7.68%	7.61%
Jueves	9 de junio	Eurozona	RPM BCE	jun-09	0.000%	0.000%
Jueves	9 de junio	Brasil	IPC	Mayo	12.13%	11.90%
Jueves	9 de junio	Argentina	Producción industrial	Abril	3.6%	--
Jueves	9 de junio	China	IPC	Mayo	2.1%	2.2%
Viernes	10 de junio	EE.UU.	IPC	Mayo	8.3%	8.3%
Viernes	10 de junio	EE.UU.	Encuesta de la Universidad de Michigan	Jun P	58.4	58.7

Paridades

	3-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102.1	101.7	103.2	104.6	0.4	0.4	6.7	12.8
Euro (US\$/euro)	1.07	1.07	1.06	1.04	(0.1)	(0.1)	(5.7)	(11.6)
JPY (yen/US\$)	131	127	128	129	2.8	1.6	13.6	18.5
GBP (US\$/libra)	1.25	1.26	1.25	1.23	(0.9)	(0.7)	(7.5)	(11.3)
BRL (real/US\$)	4.80	4.73	4.88	5.06	1.5	1.4	(13.9)	(5.4)
COP (peso/US\$)	3770	3933	3972	4110	(4.1)	(0.1)	(7.6)	3.4
MXN (peso/US\$)	19.6	19.6	19.9	20.1	0.0	(0.4)	(4.6)	(2.9)
PEN (sol/US\$)	3.71	3.7	3.7	3.8	0.5	(0.2)	(7.3)	(4.2)
ARS (peso/US\$)	120.6	119.6	118.5	117.4	0.9	0.4	17.4	27.2
CLP (peso/US\$)	815.5	825	836	861	(1.2)	(1.0)	(4.3)	13.3

Tasas de Interés 10 años

	3-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2.95	2.74	2.78	2.92	21.0	10.4	143.8	132.3
Reino Unido	2.16	1.92	1.89	1.74	23.8	5.4	118.4	131.4
Alemania	1.27	0.96	0.94	0.95	30.7	14.8	144.7	145.3
España	2.44	2.04	2.08	2.00	39.6	21.5	187.5	197.0
Italia	3.41	2.90	3.00	2.85	50.8	29.1	223.8	251.2
Francia	1.80	1.48	1.47	1.46	32.1	16.2	160.3	162.4
Japón	0.23	0.23	0.24	0.24	0.3	(0.4)	16.6	15.2
Brasil	12.71	12.42	12.27	12.67	29.6	15.4	187.6	371.7
México	8.74	8.52	8.67	8.82	22.1	10.8	118.1	206.3
China	2.81	2.75	2.82	2.82	5.9	1.0	2.8	(28.2)
Chile	6.36	6.30	6.54	6.75	5.5	3.5	57.0	210.0

Materias Primas

	3-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	118	115	113	110	3.0	3.3	53.9	72.2
Petroleo Brent (US\$/barril)	123	119	114	112	3.7	2.8	59.1	73.8
Cobre BML (cUS\$/libra)	448	426	430	411	5.2	3.9	1.8	(1.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	133	130	128	124	2.9	0.0	16.9	(35.7)
Oro (US\$/t oz.)	1858	1857	1848	1815	0.1	0.5	1.2	(1.4)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	3-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,101	4,158	3,901	4,024	(1.4)	(0.7)	(14.0)	(2.2)
Reino Unido (UKX)	7,533	7,585	7,390	7,418	(0.7)	(1.0)	2.0	6.6
Alemania (DAX)	14,446	14,462	13,982	14,028	(0.1)	0.4	(9.1)	(7.6)
España (IBEX)	8,715	8,934	8,485	8,338	(2.4)	(1.5)	0.0	(4.7)
Italia (FTSE MIB)	24,121	24,636	24,095	24,048	(2.1)	(1.6)	(11.8)	(5.2)
Francia (CAC40)	6,475	6,516	6,285	6,363	(0.6)	0.1	(9.5)	(0.5)
Japón (NKY)	27,762	26,782	26,739	26,428	3.7	1.8	(3.6)	(4.5)
Turquía	2,601	2,439	2,372	2,419	6.7	2.1	40.0	82.1
Brasil (IBOV)	110,978	111,942	108,488	106,924	(0.9)	(0.3)	5.9	(14.4)
México (MEXBOL)	50,578	52,464	51,518	49,580	(3.6)	(2.3)	(5.1)	(0.1)
China (SHCOMP)	3,195	3,130	3,147	3,084	2.1	0.3	(12.2)	(10.8)
Chile (IPSA)	5,337	5,387	4,983	4,850	(0.9)	(0.3)	23.9	26.3
VIX Index	26	26	29	29	(0.0)	(1.8)	49.3	42.5