

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	08-may	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	242	280	237	245
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	32	49	24	40
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-3.5	5.2	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	1.3	8.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-5.9	4.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.1	5.1	-	-
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.71	0.25	0.25
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	1.04	0.50	0.50
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	2.9	2.7	3.4*	2.5
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-2.5	3.1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.4	-0.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	0.6	1.0
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.4	0.7	0.1	0.6
DXY Index	94	97	100	99	100	101
USD/EUR	1.18	1.12	1.09	1.10	1.09	1.07
CLP/USD	641	703	825	793	830	810
TCR (índice)	91	95	105	100	105	102

*A Abril 2020
**2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,5% durante la semana**, cerrando en **100**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 1,0% (a US\$1,09) y 0,5% (a US\$1,24), respectivamente. Por su lado, el yen se apreció 0,5% (a ¥106). En **Latinoamérica**, las monedas experimentaron comportamientos mixtos: el ARS, BRL y el PEN se depreciaron 0,7%, 4,7% y 0,5% respectivamente, mientras que se apreció el COP (1,6%) y el MXN (3,6%). **En tanto, el CLP se apreció 0,7%, cerrando en \$830**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 aumentó 2pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,63%**. **El precio del cobre aumentó 3,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,37 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 23%, a US\$ 24 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 7,6 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, **a 29,6 pts.**
- ▶ En **EE.UU.**, en abril la **tasa de desempleo aumentó a máximos históricos, llegando a 14,7%** (marzo: 4,4%); la **destrucción de empleos fue de 20.5 millones miles de personas en abril**. La versión final del PMI de abril se ubicó en 27 pts. (marzo: 40 pts.), mientras que el ISM de no fabricación en el mismo mes se ubicó por sobre lo esperado; en 42 pts. (mar: 53 pts.).
- ▶ En la **Eurozona**, los **PMI de manufactura y servicios en abril bajaron drásticamente a 33 y 12 pts.**, respectivamente (marzo: 44 y 26 pts.). Por su lado, **las ventas minoristas en marzo retrocedieron 9,2% a/a** (febrero: +2,5% a/a).
- ▶ En **China**, la **balanza comercial en abril arrojó un superavit US\$ 45 billones** (marzo: US\$ 20 billones), muy por sobre lo proyectado por el mercado. El sorpresivo resultado vino explicado principalmente por el lado de **las exportaciones, que crecieron 3,5% a/a** (marzo: -6,6% a/a), mientras que **las importaciones se movieron cerca de lo esperado; cayendo 14% a/a** (marzo: -1,0% a/a). Por su parte, **las reservas internacionales el mismo mes aumentaron a US\$ 3.091 billones** (marzo: US\$ 3.061 billones).
- ▶ Los **Bancos Centrales de Malasia, Brasil, Noruega y República Checa recortaron sus Tasas de Política Monetaria entre 25 y 75 pb.**, a **2,0%, 3,0%, 0,0% y 0,25%** respectivamente.
- ▶ En **Latinoamérica**, en **Argentina**, la **construcción y la producción industrial a/a en marzo cayeron 47% y 17%, respectivamente** (febrero: -22% y -1,0%). Por otro lado, en **Brasil**, el **sector industrial en marzo cayó**

3,8% a/a (febrero: -0,3% a/a); y la inflación a/a en abril se desaceleró a 2,4% (marzo: 3,3%). En Colombia y México, el IPC a/a en abril creció 3,5% y 2,2% a/a (marzo: +3,9% y 3,3%).

NACIONAL

- ▶ En marzo, el IMACEC a/a cayó 3,5%. Por sectores el componente minero avanzó 0,8% a/a, mientras que el conjunto de sectores no mineros cayó 4,0% a/a.
- ▶ El IPC en abril creció 3,4% a/a y no experimentó cambios m/m respecto de marzo. A nivel subyacente, la inflación retrocedió 0,1% m/m; donde bienes no cambió y servicios cayó 0,2%. Respecto a los componentes volátiles, alimentos creció 1,0% m/m y energía cayó 2,2% m/m, afectado principalmente por las bajas en el precio de las gasolineras. Cabe de señalar que el porcentaje de imputación de datos por efecto de las medidas sanitarias alcanzó un 42,6% de los productos, muy por sobre el 10% de imputación que normalmente se observa.
- ▶ El MH colocó bonos en los mercados internacionales por US\$2.000 millones como financiamiento para las medidas contra el COVID-19. Del total, US\$ 1.458 millones se colocó a un plazo de 10 años con una tasa de interés del 2,45%, mientras que el resto corresponden a 500 millones en euros a un plazo de 5 años, con una tasa del 1,165%.
- ▶ El BC en su RPM mantuvo la TPM en 0,5%, afirmando que el estímulo monetario fuertemente expansivo continuará acorde con alcanzar la meta de inflación en el horizonte de política. A su vez, el Consejo evaluará la implementación de Políticas Monetarias no convencionales junto con apoyar la estabilidad financiera en la medida que se requiera.
- ▶ En una consulta extraordinaria, los Comités Consultivos del MH del PIB tendencial y del precio de referencia del cobre actualizaron sus proyecciones. **El PIB de tendencia 2020 se estima en 1,8%, que se compara con 2,8% estimado en noviembre pasado. Para 2025 se estima un PIB tendencial de 2,4%, que se compara con 3,0% estimado en noviembre 2019.** Respecto al precio de referencia del cobre, éste quedó en US\$ 2,73 libra, disminuyendo respecto a US\$ 2,86 estimado a fines de agosto 2019.
- ▶ Las cifras de Balanza Comercial en abril arrojaron un superávit de US\$ 1.219 millones, donde las exportaciones totales cayeron 6,3% a/a y las importaciones lo hicieron en 21,3% a/a. Por componentes, las exportaciones mineras, las del sector ASP y las industriales cayeron 3,8%, 13,1% y 7,3%, respectivamente. Por el lado de las importaciones, las de bienes de consumo cayeron 32,6% a/a, las de bienes intermedios en 17% y las de bienes de capital disminuyeron 16,9% a/a.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en marzo avanzó 4,6% a/a. En términos reales, el indicador creció 0,8% a/a.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en abril bajó a 32 pts. Por componentes, Comercio, Construcción e Industria se ubicaron bajo el terreno neutral con 27, 6 y 33 pts. respectivamente. En tanto, minería se ubicó en la zona de optimismo con 61 pts. La confianza de los consumidores (IPEC) en abril disminuyó a 21,6 pts.
- ▶ Las ventas de automóviles nuevos, según ANAC, en abril cayeron 72,8% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	11-may	China	IPC a/a	Abril	4.3%	3.7%
martes	12-may	EE.UU.	IPC a/a	Abril	1.5%	0.4%
martes	12-may	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Mayo	-	-
jueves	14-may	China	Producción Industrial a/a	Abril	-1.1%	1.5%
jueves	14-may	China	Ventas minoristas a/a	Abril	-15.8%	-5.9%
jueves	14-may	Argentina	IPC a/a	Abril	48.4%	-
jueves	14-may	Brasil	Actividad económica a/a	Marzo	0.60%	-
jueves	14-may	México	RPM	Mayo	6.0%	5.5%
viernes	15-may	EE.UU.	Utilización de capacidad	Abril	72.7%	65%
viernes	15-may	Eurozona	PIB a/a	1T20 preliminar	1.0%	-3.3%
viernes	15-may	Colombia	PIB a/a	1T20	3.4%	-0.1%
viernes	15-may	Perú	Actividad económica a/a	Marzo	3.8%	2.6%

Paridades								
	8-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99.5	99.1	100.4	99.8	0.5	0.5	3.3	2.2
Euro (US\$/euro)	1.09	1.10	1.08	1.09	(1.0)	(0.8)	(3.1)	(3.1)
JPY (yen/US\$)	106.4	107	108	108	(0.5)	(0.7)	(2.0)	(3.0)
GBP (US\$/libra)	1.24	1.25	1.24	1.25	(0.5)	(1.2)	(6.2)	(4.4)
BRL (real/US\$)	5.75	5.49	5.58	5.23	4.7	4.7	42.6	45.6
COP (peso/US\$)	3882	3943	4043	3941	(1.6)	(1.6)	18.4	18.4
MXN (peso/US\$)	23.7	24.6	25.0	23.7	(3.6)	(1.9)	25.2	23.2
PEN (sol/US\$)	3.39	3.4	3.4	3.4	0.5	0.5	2.4	2.4
ARS (peso/US\$)	67.3	66.8	66.4	65.9	0.7	0.7	12.4	48.7
CLP (peso/US\$)	829.6	836	859	854	(0.7)	(0.7)	10.4	21.2

Tasas de Interes 10 años								
	8-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.63	0.61	0.60	0.64	2.1	(0.7)	(128.5)	(181.0)
LIBOR 3M US\$	0.43	0.54	0.89	1.11	(10.6)	(12.2)	(147.4)	(210.1)
Reino Unido	0.24	0.25	0.29	0.30	(1.3)	0.4	(58.7)	(89.0)
Alemania	-0.54	-0.59	-0.47	-0.47	4.4	4.4	(35.7)	(49.5)
España	0.78	0.72	0.95	0.82	6.1	6.1	31.6	(20.5)
Italia	1.79	1.76	1.84	1.79	2.4	2.4	37.5	(89.6)
Francia	-0.04	-0.11	0.02	0.03	6.9	6.9	(15.9)	(38.7)
Japón	-0.01	-0.03	-0.03	0.02	2.3	3.0	1.2	4.5
Brasil	7.19	7.19	7.19	8.62	0.0	0.0	40.0	(160.4)
México	5.89	6.57	6.92	6.89	(67.9)	(67.9)	(99.5)	(222.9)
China	2.61	2.52	2.49	2.55	9.5	9.5	(53.3)	(69.7)
Chile	2.62	2.66	2.68	3.09	(4.0)	(4.0)	(52.0)	(133.0)

Materias Primas								
	8-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	24.3	19.8	16.0	18.3	23.0	29.1	(60.2)	(60.6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	27.7	23.5	20.6	24.0	17.9	16.8	(58.3)	(60.8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	237.1	230	232	235	3.3	(0.1)	(15.1)	(14.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	83.0	82.6	82.6	83.3	0.6	0.6	(3.4)	(5.1)
Oro (US\$/t oz.)	1721.1	1700.9	1735.6	1698.8	1.2	1.6	12.1	30.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2,912	2,831	2,837	2,875	2.9	(0.0)	(9.9)	1.4
Reino Unido (UKX)	5,936	5,763	5,752	5,787	3.0	0.6	(21.3)	(17.6)
Alemania (DAX)	10,877	10,862	10,336	10,626	0.1	0.1	(17.9)	(9.2)
España (IBEX)	6,769	6,922	6,614	6,876	(2.2)	(2.2)	(29.1)	(25.6)
Italia (FTSE MIB)	17,395	17,690	16,859	17,055	(1.7)	(1.7)	(26.0)	(16.4)
Francia (CAC40)	4,538	4,572	4,393	4,499	(0.8)	(0.8)	(24.1)	(14.6)
Japón (NKY)	20,179	19,619	19,262	19,897	2.9	(0.1)	(14.7)	(5.7)
Turquía	97,927	101,110	98,759	98,180	(3.1)	(3.1)	(14.4)	10.4
Brasil (IBOV)	80,008	80,506	75,331	78,990	(0.6)	(0.6)	(30.8)	(15.6)
México (MEXBOL)	37,548	36,470	34,587	34,743	3.0	3.0	(13.8)	(13.1)
China (SHCOMP)	2,895	2,860	2,809	2,838	1.2	1.2	(5.1)	1.6
Chile (IPSA)	3,998	3,978	3,680	3,820	0.5	0.5	(14.4)	(20.8)
VIX Index	29.6	37.2	35.9	38.2	(20.4)	(13.3)	114.8	55.0