

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	15-may	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	243	280	234	245
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	33	49	29	40
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-3.5	5.3	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	1.3	8.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-6.0	5.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.2	5.2	-	-
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	2.6	1.7	3,4*	1.8
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-2.9	3.0	-	-
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	0.3	0.3	-0.1	0.3
DXY Index	94	97	100	99	100	101
USD/EUR	1.18	1.12	1.09	1.10	1.08	1.07
CLP/USD	641	703	819	779	825	800
TCR (índice)	91	95	105	99	104	101

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,6% durante la semana**, cerrando en **100**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$1,08), 2,3% (a US\$1,21) y 0,6% (a ¥107); respectivamente. En **Latinoamérica**, la mayoría de las monedas se depreciaron: el **ARS (0,7%)**, el **BRL (1,5%)**, el **COP (0,8%)**, el **MXN (1,5%)** y el **PEN (1,1%)**. En tanto, el **CLP se apreció 0,3%**, cerrando en **\$825**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 4,2 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,64%**. El **precio del cobre cayó 1,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,34 la libra**. A su vez, el **precio del petróleo WTI subió con fuerza, 18%**, a **US\$ 29 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX aumentó 5,2 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, a **33,2 pts**.
- ▶ En su discurso dirigido al Peterson Institute, el Presidente de la Fed señaló que en la medida que la recuperación económica tome tiempo, el problema de liquidez podría pasar a problema de solvencia, por lo que **un mayor estímulo fiscal, aunque costoso, valdría la pena para evitar daños de largo plazo en la economía norteamericana**.
- ▶ Por su parte, **esta semana se resurgieron las tensiones comerciales entre EE.UU. y China**.
- ▶ En **EE.UU.**, en abril, la **producción industrial retrocedió 11,2% m/m** (marzo: -4,5% m/m), mientras que la **utilización de capacidad cayó a 64,9%** (marzo: 73,2%). En el mismo mes, **las ventas minoristas, sin automóviles, m/m cayeron 17,2%** (marzo: -4,0% m/m). Por otro lado, **la inflación a/a medida por el IPC se desaceleró bruscamente; a 0,3%** (marzo: 1,5% a/a), mientras que su versión subyacente se desaceleró a 1,4% a/a (marzo: 2,1%).
- ▶ En la **Eurozona**, la **versión preliminar del PIB 1T20 se contrajo 3,2% a/a y 16,1% t/t anualizado**. En **Alemania, Francia e Italia** el PIB t/t en 1T20 cayó 2,2%, 5,8% y 4,7% respectivamente, entrando en **recesión técnica**, con dos trimestres consecutivos de caída t/t del PIB. En España, el PIB de 1T20 se contrajo 5,2% t/t, siguiendo a un alza de 0,4% t/t en 4T19.

- ▶ En China, en abril la producción industrial creció 3,9% a/a (marzo: -1,1 %), mientras que las ventas minoristas reales retrocedieron 9,1% a/a (marzo: -18,1%).
- ▶ Los Bancos Centrales de Bielorrusia, México y Pakistán recortaron sus Tasas de interés de Política Monetaria entre 50 y 100 pb.; a 8,0%, 5,5% y 8,0%, respectivamente.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la utilización de capacidad en marzo se ubicó en 51,6% (feb: 59,4%). En tanto, la inflación a/a en abril se desaceleró a 45,6% (marzo: 48,4%). En Brasil, la actividad económica en marzo se contrajo 1,5% a/a (feb: +0,6%). En Colombia, el PIB 1T20 avanzó 1,1% a/a (4T19: 3,5% a/a). En Perú, la actividad económica en marzo se contrajo bruscamente; cayendo 16,3% a/a (febrero: +3,8%).

NACIONAL

- ▶ El FMI accedió a otorgarle al BC una línea de crédito flexible por un monto de US\$ 23.800 millones, de carácter renovable. La razón de éste crédito responde como medida de precaución en pro de garantizar la liquidez del sistema financiero doméstico.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) en mayo reveló que la mediana de los encuestados no prevé aumentos de la TPM hasta abril 2021; manteniendo la TPM en 0,5%. A 17, 23 y 35 meses plazo, se prevé la normalización gradual de la TPM, ubicándose en 0,75%, 1,25% y 2,0%, respectivamente. Por otro lado, las proyecciones de inflación m/m en el corto plazo se ubican en 0,0% tanto para mayo como junio. A diciembre 2020 y 2021 se espera que la inflación a/a se sitúe en 2,7% y 2,9%, respectivamente. En materia de actividad, se espera que el PIB en 2020 retroceda 2,7%, mientras que en 2021 avance 3,5%.
- ▶ En el Informe de Estabilidad Financiera, el BC advierte que una contracción significativa de la actividad produciría un deterioro en los indicadores financieros de la banca, debido al aumento en la morosidad. Mientras que, “la disminución de holguras de capital y el uso intensivo de garantías como mitigador de riesgo de crédito, destacados en Informes anteriores, implican una relativa menor capacidad de la banca para enfrentar un mayor deterioro de la situación actual”. Así mismo, en un escenario de tensión de una crisis más profunda y prolongada, el BC estima que mayores tasas de desempleo aumentarían significativamente el número de individuos vulnerables; pasando a representar un 40% de los deudores (cifra que hoy se ubica en 20%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	18-may	EE.UU.	Índice NAHB (pts.)	mayo	30	35
lunes	18-may	Japón	PIB (velocidad anualizada)	1T20 preliminar	-7.1%	-4.5%
lunes	18-may	Chile	Cuentas Nacionales (CC.NN)	1T20	-	-
miércoles	20-may	Eurozona	IPC a/a	abril final	0,7%	0,4%
miércoles	20-may	Perú	PIB a/a	1T20	1.8%	-4.5%
jueves	21-may	EE.UU.	PMI Fabricación (pts.)	mayo preliminar	36	38
jueves	21-may	EE.UU.	PMI Servicios (pts.)	mayo preliminar	27	32
jueves	21-may	Japón	IPC a/a	abril	0.4%	0.1%
viernes	22-may	Eurozona	PMI Fabricación (pts.)	mayo preliminar	33	38
viernes	22-may	Eurozona	PMI Servicios (pts.)	mayo preliminar	12	25

Paridades								
	15-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	100.4	99.7	99.1	100.4	0.6	1.4	4.1	2.6
Euro (US\$/euro)	1.08	1.08	1.10	1.08	(0.2)	(1.3)	(3.5)	(3.2)
JPY (yen/US\$)	107.3	107	107	108	0.6	0.1	(1.2)	(2.3)
GBP (US\$/libra)	1.21	1.24	1.25	1.24	(2.3)	(3.7)	(8.5)	(5.3)
BRL (real/US\$)	5.82	5.73	5.49	5.58	1.5	6.1	44.4	43.9
COP (peso/US\$)	3926	3894	3943	4043	0.8	(0.4)	19.8	19.3
MXN (peso/US\$)	24.0	23.6	24.6	25.0	1.5	(0.7)	26.8	25.5
PEN (sol/US\$)	3.45	3.4	3.4	3.4	1.1	2.1	4.0	3.9
ARS (peso/US\$)	67.7	67.3	66.8	66.4	0.7	1.3	13.1	51.3
CLP (peso/US\$)	824.5	827	836	859	(0.3)	(1.3)	9.7	18.8

Tasas de Interes 10 años								
	15-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.	0.64	0.68	0.61	0.60	(4.2)	0.2	(127.6)	(175.3)
LIBOR 3M US\$	0.39	0.43	0.54	0.89	(4.9)	(17.1)	(152.3)	(213.4)
Reino Unido	0.23	0.24	0.25	0.29	(0.4)	0.0	(59.1)	(84.3)
Alemania	-0.53	-0.54	-0.59	-0.47	0.6	5.5	(34.6)	(43.6)
España	0.76	0.80	0.72	0.95	(3.6)	3.7	29.2	(14.5)
Italia	1.86	1.85	1.76	1.84	1.8	10.0	45.1	(82.1)
Francia	-0.03	-0.04	-0.11	0.02	1.1	8.6	(14.2)	(32.0)
Japón	-0.01	-0.01	-0.03	-0.03	0.0	3.0	1.2	5.9
Brasil	7.19	7.19	7.19	7.19	0.0	0.0	40.0	(180.2)
México	6.10	5.88	6.57	6.92	21.5	(47.6)	(79.2)	(195.2)
China	2.66	2.61	2.52	2.49	4.8	14.3	(48.5)	(60.9)
Chile	2.42	2.63	2.66	2.68	(21.0)	(24.0)	(63.0)	(142.0)

Materias Primas								
	15-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	28.8	24.5	19.8	16.0	17.5	52.7	(52.9)	(54.3)
Petroleo Brent (US\$/baril)	31.0	28.6	23.5	20.6	8.5	31.0	(53.3)	(58.0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	234.3	237	230	232	(1.2)	(1.3)	(16.1)	(15.2)
Hierro (US\$/Dry MT)	86.4	83.8	82.6	82.6	3.1	4.7	0.5	(3.5)
Oro (US\$/t oz.)	1757.2	1713.9	1700.9	1735.6	2.5	3.7	14.5	33.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	15-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2,835	2,930	2,831	2,837	(3.2)	(2.6)	(12.2)	(1.4)
Reino Unido (UKX)	5,800	5,936	5,763	5,752	(2.3)	(1.7)	(23.1)	(21.1)
Alemania (DAX)	10,465	10,904	10,862	10,336	(4.0)	(3.7)	(21.0)	(15.0)
España (IBEX)	6,475	6,783	6,922	6,614	(4.5)	(6.5)	(32.2)	(30.4)
Italia (FTSE MIB)	16,852	17,439	17,690	16,859	(3.4)	(4.7)	(28.3)	(20.3)
Francia (CAC40)	4,278	4,550	4,572	4,393	(6.0)	(6.4)	(28.4)	(21.5)
Japón (NKY)	20,037	20,179	19,619	19,262	(0.7)	(0.8)	(15.3)	(4.9)
Turquía	99,768	97,845	101,110	98,759	2.0	(1.3)	(12.8)	14.4
Brasil (IBOV)	77,963	80,263	80,506	75,331	(2.9)	(3.2)	(32.6)	(13.4)
México (MEXBOL)	35,792	37,624	36,470	34,587	(4.9)	(1.9)	(17.8)	(17.6)
China (SHCOMP)	2,868	2,895	2,860	2,809	(0.9)	0.3	(6.0)	(3.0)
Chile (IPSA)	3,674	3,818	3,978	3,680	(3.8)	(7.6)	(21.3)	(26.2)
VIX Index	33.2	28.0	37.2	35.9	18.7	(2.8)	140.9	117.1