

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	30-abr	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	240	280	237	245
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	31	49	18	40
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-3.3	5.1	-	-
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	-2.8	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	2.8	3.0	3,7*	2.4
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-2.8	3.6	-	-
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	0.5	0.7	0.2	0.6
DXY Index	94	97	100	99	99	101
USD/EUR	1.18	1.12	1.09	1.10	1.09	1.07
CLP/USD	641	703	828	789	838	806
TCR (índice)	91	95	106	100	107	102

\*A Marzo 2020  
 \*\*2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 1,2% durante la semana**, cerrando en **99**. El euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD en 1,0% (a US\$1,09), 1,8% (a US\$1,26) y 0,5% (a ¥107), respectivamente. En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (2,7%), el COP (2,7%), el MXN (3,8%) y el PEN (0,6%)**. Por su lado, **el ARS se depreció 0,6%**. En tanto, **el CLP se apreció 2,5%, cerrando en \$838**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 1,7 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,58%**. **El precio del cobre aumentó 2,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,37 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 15%, a US\$ 18 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El indicador de volatilidad VIX bajó 0,7 puntos. desde el viernes de la semana anterior, a 35,2 pts.
- ▶ En **EE.UU.**, **el PIB 1T20 creció 0,9% a/a** (4T19: 2,1%) **y cayó 4,8% t/t anualizado** (4T19: +2,1%), resultado peor que lo esperado por el mercado. **La inflación a/a, medida por el PCE, en marzo se desaceleró a 1,3%** (feb: 1,8%), en línea con lo esperado. Por su lado y sin sorpresas, la Fed mantuvo su TPM en 0,25%; asegurando que están dispuestos a reaccionar de manera oportuna dadas las circunstancias económicas exhibidas por la crisis sanitaria.
- ▶ En la **Eurozona**, la versión anticipada del **PIB 1T20 cayó 3,3% a/a** (4T19: +1,0%), marginalmente bajo lo previsto, con una **velocidad t/t anualizada negativa de 14,4%** (4T19: +0,4%). En tanto, la versión preliminar de **la inflación a/a en abril se desaceleró a 0,4%** (mar: 0,7%). Por otro lado, **la tasa de desempleo en marzo aumentó a 7,4%** (feb: 7,3%). El Banco Central Europeo mantuvo su TPM en 0,0%, anunciando que proveerá de liquidez al sistema bancario a tasas de interés negativas.
- ▶ En **China**, los PMI de manufactura y servicios en abril se situaron en 51 y 53 pts, respectivamente (marzo: 52 pts. en ambos indicadores).
- ▶ El Banco Central de **Japón** decide llevar a cabo una política monetaria más expansiva, frente a una economía muy debilitada, mediante el anuncio de **compra ilimitada de bonos del Gobierno** y aumentará 4 veces la compra de deuda corporativa hasta septiembre del presente año.

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la actividad económica a/a en febrero retrocedió 2,2% (ene: -1,8%). Por otra parte, en México, el PIB 1T20 sin ajustar por estacionalidad se contrajo 1,6% a/a (4T19: -0,5%) y su velocidad t/t anualizada cayó 6,2% (4T19: -0,4%).

## NACIONAL

- ▶ En marzo, la tasa de desempleo fue 8,2%; explicada en parte, por un mayor avance de la fuerza de trabajo (1,8% a/a) respecto al empleo (0,7% a/a). En 12 meses, el empleo estuvo impulsado por el empleo asalariado, público y privado, que creció 6,1% y 2,2%, respectivamente. El empleo informal continúa ganando terreno, con un aumento de 6,6% a/a, mientras que el empleo formal cayó 1,5% a/a.
- ▶ Por otro lado, el Ministerio del Trabajo ha señalado que al 23 de abril, más de 66 mil empresas se habían acogido a las políticas de protección del empleo, totalizando alrededor de **517 mil trabajadores** acogidos a la solicitud del seguro de cesantía sin término de contrato.
- ▶ Las cifras sectoriales a/a del INE en marzo comienzan a mostrar signos de desaceleración: la producción industrial creció levemente, 0,8%, impulsada principalmente por la producción minera (2,3%). Por su lado, el sector EGA retrocedió 3,9% y la industria manufacturera creció 0,6%. En tanto, **el comercio minorista, sin automóviles, cayó bruscamente, en 10,7% a/a.**
- ▶ La clasificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P) rebajó la perspectiva soberana de Chile desde "estable" a "negativa", pero ratificando la calificación crediticia en A+. No obstante, S&P señala que la rebaja de perspectiva corresponde a una probabilidad de un tercio para la rebaja de la nota mencionada; situación que podría ser revertida con un escenario en 2021, enfocado en el crecimiento económico, la carga neta de la deuda del gobierno y las políticas adecuadas.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) de mayo reveló que la mediana de los encuestados no espera cambios en la TPM por lo menos hasta mayo de 2021; manteniéndola en 0,5%. A 24 meses plazo (mayo de 2022), las proyecciones apuntan a un incremento de 75 pb. en la tasa rectora, ubicándola en 1,25%. Respecto a la inflación, la EOF espera que en abril caiga 0,1% m/m. Y para mayo y junio, prevé que el IPC no experimente variaciones m/m. Por otro lado, los encuestados han internalizado los efectos de la pandemia sobre la inflación; a 12 y 24 meses plazo, las proyecciones apuntan a una inflación a/a de 1,9% y 2,7%, respectivamente.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	04-may	Chile	Actividad Económica a/a	Marzo	2.7%	-4.0%
martes	05-may	EE.UU.	PMI compuesto (pts.)	Abril final	27.4	-
martes	05-may	EE.UU.	ISM de no fabricación (pts.)	Abril	52.5	37.8
martes	05-may	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	Abril final	33.6	33.6
martes	05-may	Colombia	IPC a/a	Abril	3.9%	3.7%
miércoles	06-may	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Abril final	11.7	11.7
miércoles	06-may	Brasil	RPM	Mayo	3.75%	3.25%
miércoles	06-may	Chile	RPM	Mayo	0.50%	0.50%
jueves	07-may	China	Balanza Comercial (billones USD)	Abril	\$19.93 b	\$15.80 b
jueves	07-may	China	Reservas internacionales (billones USD)	Abril	\$3061 b	\$3060 b
jueves	07-may	México	IPC a/a	Abril	3.3%	-
jueves	07-may	Perú	RPM	Mayo	0.3%	0.3%
viernes	08-may	EE.UU.	Tasa de desempleo	Abril	4.4%	16.0%
viernes	08-may	Brasil	IPC a/a	Abril	3.3%	-
viernes	08-may	Chile	IPC a/a	Abril	3.7%	3.4%

Paridades								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	99.1	100.4	99.8	99.5	(1.2)	1.0	2.9	1.5
Euro (US\$/euro)	1.09	1.08	1.09	1.09	1.0	(0.9)	(2.5)	(2.4)
JPY (yen/US\$)	106.9	108	108	108	(0.5)	(0.9)	(1.5)	(4.0)
GBP (US\$/libra)	1.26	1.24	1.25	1.25	1.8	(1.8)	(5.1)	(3.6)
BRL (real/US\$)	5.43	5.58	5.23	5.11	(2.7)	21.5	34.8	38.6
COP (peso/US\$)	3935	4043	3941	3895	(2.7)	11.5	20.1	21.7
MXN (peso/US\$)	24.0	25.0	23.7	23.3	(3.8)	22.3	27.0	26.5
PEN (sol/US\$)	3.38	3.4	3.4	3.4	(0.6)	(0.9)	2.0	2.2
ARS (peso/US\$)	66.8	66.4	65.9	65.2	0.6	7.4	11.6	51.1
CLP (peso/US\$)	837.6	859	854	840	(2.5)	2.1	11.4	23.7

  

Tasas de Interés 10 años								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.58	0.60	0.64	0.72	(1.7)	(56.5)	(133.3)	(191.6)
LIBOR 3M US\$	0.69	0.89	1.11	1.22	(20.1)	(77.6)	(122.2)	(188.9)
Reino Unido	0.23	0.29	0.30	0.31	(6.0)	(21.1)	(59.1)	(91.9)
Alemania	-0.59	-0.47	-0.47	-0.35	(11.3)	2.1	(40.1)	(59.9)
España	0.72	0.95	0.82	0.78	(22.9)	44.1	25.5	(27.8)
Italia	1.76	1.84	1.79	1.59	(7.6)	66.1	35.1	(79.2)
Francia	-0.11	0.02	0.03	0.10	(13.3)	17.8	(22.8)	(47.9)
Japón	-0.04	-0.03	0.02	0.00	(1.3)	12.1	(1.8)	1.0
Brasil	7.19	7.19	8.62	8.62	0.0	51.1	40.0	(179.1)
México	6.60	6.92	6.89	7.16	(32.4)	(23.6)	(29.0)	(148.9)
China	2.52	2.49	2.55	2.54	2.7	(21.7)	(62.8)	(88.6)
Chile	2.67	2.68	3.09	3.19	(1.0)	(89.0)	(47.0)	(130.0)

  

Materias Primas								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	18.4	16.0	18.3	22.8	14.7	(58.9)	(69.9)	(71.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	22.8	20.6	24.0	26.3	10.7	(54.3)	(65.6)	(68.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	237.3	232	235	225	2.2	(6.1)	(15.0)	(18.2)
Hierro (US\$/Dry MT)	81.8	82.6	83.3	83.4	(0.9)	2.2	(4.8)	(7.0)
Oro (US\$/t oz.)	1704.9	1735.6	1698.8	1752.8	(1.8)	8.5	11.1	29.2

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2,903	2,837	2,875	2,790	2.3	(1.7)	(10.2)	(0.7)
Reino Unido (UKX)	5,901	5,752	5,787	5,843	2.6	(10.3)	(21.8)	(20.1)
Alemania (DAX)	10,862	10,336	10,626	10,565	5.1	(8.7)	(18.0)	(12.0)
España (IBEX)	6,922	6,614	6,876	7,071	4.7	(20.6)	(27.5)	(27.7)
Italia (FTSE MIB)	17,690	16,859	17,055	17,622	4.9	(19.5)	(24.7)	(19.2)
Francia (CAC40)	4,572	4,393	4,499	4,507	4.1	(13.9)	(23.5)	(18.2)
Japón (NKY)	20,194	19,262	19,897	19,499	4.8	(4.5)	(14.6)	(9.3)
Turquía	101,110	98,759	98,180	96,471	2.4	(4.6)	(11.6)	6.0
Brasil (IBOV)	80,675	75,331	78,990	77,682	7.1	(22.6)	(30.2)	(16.3)
México (MEXBOL)	36,247	34,587	34,743	34,568	4.8	(12.3)	(16.8)	(18.7)
China (SHCOMP)	2,860	2,809	2,838	2,797	1.8	(0.7)	(6.2)	(7.1)
Chile (IPSA)	3,968	3,680	3,820	3,822	7.8	(3.8)	(15.0)	(23.5)
VIX Index	35.2	35.9	38.2	41.7	(2.1)	(12.3)	155.4	137.8