

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio anual | | | | Spot | Promedio |
|--|----------------|------|------|------|--------|----------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 05-jun | dic-20 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 296 | 272 | 248 | 263 | 254 | 250 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 65 | 57 | 37 | 49 | 39 | 42 |
| PIB mundial (%) | 3.7 | 2.9 | -3.6 | 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 | 5.3 | - | - |
| TPM EE.UU. (%) | 1.96 | 2.27 | 0.56 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| TPM Chile (%) | 2.55 | 2.46 | 0.78 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Inflación Chile (%) | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2,8* | 1.1 |
| PIB Chile (%) | 3.9 | 1.1 | -5.5 | 4.5 | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -3.5 | -3.9 | -0.7 | -1.8 | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 2.9 | 2.1 | 0.9 | 1.1 | 0.9 | 0.9 |
| BTU-10 (%)** | 1.7 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | -0.2 | 0.1 |
| DXY Index | 94 | 97 | 98 | 98 | 97 | 98 |
| USD/EUR | 1.18 | 1.12 | 1.11 | 1.11 | 1.13 | 1.11 |
| CLP/USD | 641 | 703 | 787 | 764 | 764 | 762 |
| TCR (índice) | 91 | 95 | 100 | 95 | 96 | 96 |

*A Mayo 2020 Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.
 **2018: Corresponde al BCU-10

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,6% durante la semana**, cerrando en **97**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 1,8% (a US\$1,13) y 2,9% (a US\$1,27), respectivamente. Por su lado, el JPY se depreció 1,8% (a ¥110). En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (7,4%), el COP (4,1%), el MXN (3,0%)**; exceptuando el ARS, el cual se depreció 0,7%. **En tanto, el CLP se apreció 5,3%, cerrando en \$764.**
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 28 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,94%**. **El precio del cobre aumentó 4,8%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,54 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 10,1%, a US\$ 39 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX bajó 3,3 puntos** desde el viernes de la semana anterior, **a 24,2 pts.**
- ▶ China y EE.UU. entran en conflicto nuevamente: EE.UU. prohibirá el ingreso de vuelos de las aerolíneas chinas a partir del 16 de junio; afectando a cuatro compañías. Por su lado, desde China criticaron el actuar del Presidente Trump durante la crisis social que experimenta Estados Unidos, producto del asesinato del ciudadano George Floyd.
- ▶ El Banco Central Europeo mantuvo su Tasa de Política Monetaria en 0,0%. No obstante, **el BCE inyectará EUR 600.000 millones** al programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP); **ampliando así el estímulo monetario** hasta un total de EUR 1.350.000 millones. Respecto a lo mismo, el BCE ha ampliado el horizonte de compras por lo menos hasta junio de 2021.
- ▶ En **EE.UU., en mayo la tasa de desempleo bajó a 13,3% (abril: 14,7%), y la creación de empleo fue de 2,5 millones de puestos de trabajo**. Los **PMI de manufactura y servicios en mayo aumentaron a 39,8 y 37,5 pts, respectivamente** (abril: 36,1 y 26,7 pts.). Por su lado, **la balanza comercial en abril arrojó un déficit de US\$ 49,4 billones** (mar: -US\$42,3 billones), en línea con lo esperado por el mercado.

- ▶ En la **Eurozona**, en mayo los **PMI de manufactura y servicios** aumentaron a **39,4 pts. y 30,5 pts.**, respectivamente (abr: 33,4 y 12 pts.). Por otra parte, la **tasa de desempleo en abril** aumentó a **7,3%** (marzo: 7,1%), bajo lo esperado por el mercado.
- ▶ En **Argentina**, la **actividad de la construcción y la producción industrial a/a en abril** cayó **75,6% y 33,5%**, respectivamente (marzo: -47% y -16,5%). A su vez, en **Brasil**, la **producción industrial en abril** cayó **27,2% a/a** (marzo: -3,8% a/a). Por otra parte, en **Perú**, la **inflación a/a en mayo** fue **1,8%** (abril: 1,7%).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en abril** cayó **14,1%**, la mayor caída desde que se tienen registros del indicador. Por sectores, el IMACEC minero retrocedió levemente, 0,14% a/a, mientras que **el conjunto de sectores no mineros lo hizo en 15,5% a/a**.
- ▶ Tras las cifras de actividad, el Director de Presupuestos reconoció un escenario más debilitado que el propuesto en el IFP 1T20, anticipando un debilitamiento de las arcas fiscales, lo que se traduciría en un **déficit fiscal (como porcentaje del PIB) de dos dígitos**.
- ▶ **El Banco Central continúa con políticas de resguardo en pro de la liquidez en el mercado local**. A la línea de crédito solicitada al FMI se suma la solicitud a la Fed de Nueva York que se le integre a un servicio de transacciones overnight, el cual consiste en la recompra temporal de títulos del Tesoro a cambio de dólares.
- ▶ **El IPC en mayo** cayó **0,1% m/m** y se **desaceleró a 2,8% a/a**. A nivel subyacente, la inflación SAE (excluye alimentos y energía) creció 0,1% m/m, mientras que alimentos no experimentó cambios m/m y energía retrocedió 1,5% m/m.
- ▶ **El crecimiento de las Remuneraciones** nominales en abril se desaceleró a +2,6% a/a (marzo:4,6%). En **términos reales el indicador** cayó **0,8% a/a**.
- ▶ **La confianza de los consumidores (IPEC) y empresarial (IMCE)** continuaron en la zona de pesimismo en mayo, con **21 y 34 pts.**, respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

| Día | Fecha | País | Evento | Período | Previo | Esperado |
|---------------|---------------|--------------|--|--------------|------------|-------------|
| lunes | 08-jun | China | Balanza Comercial | mayo | US\$45,3 b | US\$ 41,4 b |
| lunes | 08-jun | Japón | PIB t/t anualizado | 1T20 final | -7,3% | -2,1% |
| martes | 09-jun | Eurozona | PIB a/a | 1T20 final | 1,0% | -3,2% |
| martes | 09-jun | China | IPC a/a | mayo | 3,3% | 2,7% |
| martes | 09-jun | México | IPC a/a | mayo | 2,2% | 3,0% |
| martes | 09-jun | Chile | Encuesta de Expectativas Económicas | junio | - | - |
| miércoles | 10-jun | EE.UU. | IPC a/a | mayo | 0,3% | 0,2% |
| miércoles | 10-jun | EE.UU. | RPM | mayo | 0,25% | 0,25% |
| miércoles | 10-jun | Brasil | IPC a/a | mayo | 2,4% | - |
| jueves | 11-jun | Argentina | IPC a/a | mayo | 45,6% | - |
| jueves | 11-jun | Chile | Encuesta de Operadores Financieros | junio | - | - |
| jueves | 11-jun | Perú | RPM | junio | 0,25% | - |

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 5-jun. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2020 (%) | Variación Anual (%) |
| DXY | 96.8 | 98.3 | 99.9 | 100.4 | (1.6) | (1.6) | 0.4 | (0.3) |
| Euro (US\$/euro) | 1.13 | 1.11 | 1.09 | 1.08 | 1.8 | 1.8 | 0.8 | 0.2 |
| JPY (yen/US\$) | 109.8 | 108 | 108 | 107 | 1.8 | 1.8 | 1.1 | 1.3 |
| GBP (US\$/libra) | 1.27 | 1.23 | 1.22 | 1.21 | 2.9 | 2.9 | (4.2) | 0.1 |
| BRL (real/US\$) | 4.94 | 5.34 | 5.53 | 5.86 | (7.4) | (7.4) | 22.6 | 27.3 |
| COP (peso/US\$) | 3580 | 3732 | 3781 | 3914 | (4.1) | (4.1) | 9.2 | 8.8 |
| MXN (peso/US\$) | 21.5 | 22.2 | 22.7 | 24.0 | (3.0) | (3.0) | 13.7 | 9.3 |
| PEN (sol/US\$) | 3.43 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | (0.0) | (0.0) | 3.5 | 2.8 |
| ARS (peso/US\$) | 69.0 | 68.5 | 68.2 | 67.7 | 0.7 | 0.7 | 15.2 | 53.6 |
| CLP (peso/US\$) | 764.1 | 807 | 806 | 826 | (5.3) | (5.3) | 1.6 | 10.3 |

| Tasas de Interés 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 5-jun. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (pb.) | Variación Mensual (pb.) | Var. Acum. 2020 (pb.) | Variación Anual (pb.) |
| EE.UU. | 0.94 | 0.65 | 0.66 | 0.64 | 28.3 | 28.3 | (98.2) | (118.2) |
| LIBOR 3M US\$ | 0.32 | 0.34 | 0.37 | 0.38 | (2.6) | (2.6) | (159.1) | (213.5) |
| Reino Unido | 0.36 | 0.18 | 0.17 | 0.23 | 17.7 | 17.7 | (46.1) | (46.4) |
| Alemania | -0.27 | -0.45 | -0.49 | -0.53 | 17.8 | 17.8 | (8.4) | (3.0) |
| España | 0.56 | 0.56 | 0.63 | 0.76 | 0.0 | 0.0 | 9.4 | (4.8) |
| Italia | 1.41 | 1.48 | 1.60 | 1.86 | (6.4) | (6.4) | 0.0 | (107.5) |
| Francia | 0.02 | -0.08 | -0.04 | -0.03 | 10.1 | 10.1 | (9.3) | (9.1) |
| Japón | 0.04 | 0.00 | -0.01 | -0.01 | 4.7 | 4.7 | 6.4 | 17.0 |
| Brasil | 7.19 | 7.19 | 7.19 | 7.19 | 0.0 | 0.0 | 40.0 | (103.3) |
| México | 6.18 | 6.14 | 6.23 | 6.12 | 4.0 | 4.0 | (71.2) | (176.9) |
| China | 2.86 | 2.69 | 2.58 | 2.66 | 16.5 | 16.5 | (28.6) | (39.6) |
| Chile | 2.70 | 2.21 | 2.02 | 2.41 | 49.0 | 49.0 | (41.0) | (70.0) |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 5-jun. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2020 (%) | Variación Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/baril) | 39.1 | 35.5 | 33.6 | 29.4 | 10.1 | 10.1 | (36.0) | (25.7) |
| Petroleo Brent (US\$/baril) | 41.3 | 36.6 | 34.5 | 31.5 | 12.7 | 12.7 | (37.9) | (34.7) |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 253.5 | 242 | 238 | 234 | 4.8 | 4.8 | (9.2) | (3.7) |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 95.6 | 94.6 | 91.4 | 86.4 | 1.1 | 1.1 | 11.2 | (2.2) |
| Oro (US\$/t oz.) | 1678.6 | 1751.7 | 1753.5 | 1768.0 | (4.2) | (4.2) | 9.0 | 22.4 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 5-jun. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variación semanal (%) | Variación Mensual (%) | Var. Acum. 2020 (%) | Variación Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 3,200 | 3,044 | 2,955 | 2,864 | 5.1 | 5.1 | (1.0) | 12.5 |
| Reino Unido (UKX) | 6,481 | 6,077 | 5,993 | 5,800 | 6.7 | 6.7 | (14.1) | (10.7) |
| Alemania (DAX) | 12,837 | 11,587 | 11,074 | 10,465 | 10.8 | 10.8 | (3.1) | 7.4 |
| España (IBEX) | 7,877 | 7,097 | 6,698 | 6,475 | 11.0 | 11.0 | (17.5) | (14.1) |
| Italia (FTSE MIB) | 20,190 | 18,198 | 17,316 | 16,852 | 11.0 | 11.0 | (14.1) | 0.1 |
| Francia (CAC40) | 5,188 | 4,695 | 4,445 | 4,278 | 10.5 | 10.5 | (13.2) | (1.7) |
| Japón (NKY) | 22,864 | 21,878 | 20,388 | 20,037 | 4.5 | 4.5 | (3.4) | 10.1 |
| Turquía | 110,022 | 105,521 | 103,024 | 99,768 | 4.3 | 4.3 | (3.8) | 21.8 |
| Brasil (IBOV) | 96,307 | 87,403 | 82,173 | 77,557 | 10.2 | 10.2 | (16.7) | (0.9) |
| México (MEXBOL) | 39,038 | 36,123 | 35,784 | 35,691 | 8.1 | 8.1 | (10.3) | (9.5) |
| China (SHCOMP) | 2,931 | 2,852 | 2,814 | 2,868 | 2.8 | 2.8 | (3.9) | 3.6 |
| Chile (IPSA) | 3,987 | 3,648 | 3,724 | 3,622 | 9.3 | 9.3 | (14.6) | (19.1) |
| VIX Index | 24.2 | 27.5 | 28.2 | 31.9 | (12.0) | (12.0) | 75.8 | 52.0 |