

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	06-may	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	437	411	428	424
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	99	91	110	95
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.1	3.6	3.5	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.6	5.1	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	3.0	2.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	2.0	5.9	3.5	3.5	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.27	0.56	0.25	1.67	2.81	1.00	3.00
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.56	6.94	8.25	8.00
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	9.5	6.1	10.5*	8.5
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.9	0.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-5.3	-4.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.8	3.2	3.1	3.2
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	2.2	2.0	2.2
DXY Index	97	96	92	102	103	103	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.07	1.07	1.06	1.05
JPY/USD	109	107	110	127	132	130	132
CLP/USD	703	792	759	839	842	855	847
TCR (indice)	95	102	103	109	105	110	107
*A Abril 2022							

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,4%** durante la semana, cerrando en 103,4. El euro se apreció frente al USD en 0,4%, a US\$1,06. En cambio, la libra y el yen se depreciaron frente al USD, en 1,7% y 0,5%, a US\$1,24 y JPY 130,4, respectivamente. En Latinoamérica, las monedas que se depreciaron fueron el BRL (1,5%), COP (2,1%) y ARS (0,9%); en cambio, se apreciaron: el PEN (0,7%) y el MXN (1,6%). Por su parte, el CLP se depreció 0,5%, cerrando en \$855.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 18 pb** durante la semana, cerrando en **3,11%**. **El precio del cobre cayó 4,0%**, cerrando en **US\$ 4,28 la libra**. Por su parte, **el precio del petróleo WTI subió 4,6%**, llegando a **US\$ 110 por barril**. **Las bolsas en las principales ED y Latinoamérica registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX bajó 1 punto., a 32, al cierre de este Informe.
- ▶ **La Reserva Federal (FED) aumentó en 50 puntos base la tasa de política monetaria, a un rango entre 1% y 0,75%**. Anunció además, que **a partir del 1 de junio reducirá su hoja de balance**: los bonos del Tesoro por valor de US\$ 30.000 millones y los bonos respaldados por hipotecas por valor de US\$ 17.500 millones todos los meses entre junio y agosto, para luego en septiembre aumentar dichos montos a US\$ 60.000 millones y US\$ 35.000 millones mensuales, respectivamente.
- ▶ También el **Banco Central de Inglaterra como el de Australia** aumentaron su TPM en 25 pb., a 1% y 0,3%, respectivamente. Otros Bancos Centrales aumentaron su TPM en la semana: **Polonia y República Checa** en 75 pb., a 5,25% y 5,75%, respectivamente. **Brasil subió la tasa SELIC 100 pb. a 12,75%**.
- ▶ **En EE.UU., la tasa de desempleo en abril se mantuvo en 3,6%**; con una **creación de empleo m/m 428 puestos de trabajo**, superando las expectativas del mercado. Por otra parte, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía aumentaron, registrando 200 mil peticiones al 30 de abril. La **actividad en abril** muestra señales dispares: por un lado, el **PMI de manufactura aumentó** a 59,7 (marzo: 58,8), mientras

que, por otro lado, el **PMI de servicios disminuyó** a 55,6 pts.(58 pts.). La balanza comercial en marzo arrojó un déficit de US\$ 109,8 billones (febrero: US\$ 89,8 b.)

- ▶ En la **Eurozona, la tasa de desempleo de marzo se redujo a 6,8%** (febrero: 6,9%). A su vez, en marzo, las ventas minoristas cayeron 0,4% m/m (febrero: +0,4%).
- ▶ En **China**, afectados por las restricciones de movimiento, el PMI de Manufactura y el de Servicios en abril mostraron fuertes caídas, alcanzando 46 y 36 puntos, respectivamente (marzo: 48 y 42, respectivamente).
- ▶ En **Colombia y Perú, la inflación a/a en abril aumentó a 9,2% y 8,0%, respectivamente** (marzo: 8,5% y 6,8%).

### NACIONAL

- ▶ **El BC sorprendió al mercado con una subida de 125 puntos base de la TPM, hasta 8,25%**, ubicando dicha tasa en el techo del corredor planteado en el IPoM de marzo. En el comunicado, el BC señaló que la evolución reciente de la inflación y sus perspectivas de corto plazo se ubican sobre lo previsto en el IPoM de marzo, destacando la resiliencia del consumo, mientras que la inversión se debilitaría. En el mercado laboral, el aumento del empleo se ha ido ralentizando desde fines del año pasado. Por el lado internacional, destaca que la inflación mundial ha seguido aumentando y que los BC han intensificado el retiro de los estímulos monetarios.
- ▶ El Ministerio de Hacienda, en su **Informe de Finanzas Públicas de 1T22**, proyectó para 2022 un crecimiento del PIB de 1,5% y una inflación promedio del año en 8,9%. Con estos supuestos (y un precio promedio del cobre de US\$4,45 y un CLP promedio del año de \$811) proyectó que este año **el déficit efectivo alcanzará a 1,7% del PIB y el balance estructural se ubicará en en -3,3% del PIB, con lo que el gasto real del gobierno caería 25,2% a/a.**
- ▶ **En abril el IPC anotó un aumento m/m de 1,4% (10,5% a/a).** Destacan como principales alzas m/m, aceite vegetal (24,7%), paquete turístico (14,9%), y seguros (11,4%). También el precio del pan siguió aportando de forma importante al alza del IPC, aumentando 2,9% m/m. Con respecto a los indicadores analíticos, el IPC SAE aumentó 1% m/m, mientras que energía creció 2,5% m/m y alimentos 2,3% m/m.
- ▶ **El Índice de Remuneraciones Real, disminuyó en marzo 1,8% a/a, acumulado seis meses consecutivos de disminuciones.** En términos nominales, el Índice de Remuneraciones creció 7,4% a/a.
- ▶ **El IMACEC a/a en marzo superó las expectativas del mercado, creciendo 7,2%**, impulsado por el alza en el sector servicios (12,2%) y Comercio (8,6%). Por su parte, la producción de bienes cayó 1,5% a/a, explicada por la contracción de Minería (-2,4%) y Resto de Bienes (Agricultura, Construcción y EGA) (-1,1%), que no alcanzó a ser compensada por el alza en el sector de Industria (+3,3%).
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados esperaba un alza de 100 pb. para la TPM en mayo. En junio se proyecta otro aumento de 50 pb. en la TPM ubicándose en 8,5%, nivel en el que se mantendría hasta por lo menos octubre de este año. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 7,5% y 6,00%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 6,9% y 4,3%, respectivamente.
- ▶ **De acuerdo con la ANAC, en abril se vendieron 37.867 unidades de autos nuevos**, lo que representa un alza a/a de 39% (marzo 27,5%).

### PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
08 de mayo	China	Balanza Comercial	Abril	\$47.38b	\$51.90b
09 de mayo	México	IPC	Abril	7.45%	7.73%
10 de mayo	China	IPC	Abril	1.50%	1.90%
11 de mayo	Brasil	IPC	Abril	11.30%	12.09%
11 de mayo	EE.UU.	IPC	Abril	8.50%	8.10%
12 de mayo	Argentina	IPC	Abril	55.10%	--
12 de mayo	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	may-15	2.85%	2.80%
13 de mayo	Eurozona	Producción Industrial SA	Marzo	0.70%	-2.00%
13 de mayo	EE.UU.	Encuesta de la U. de Michigan	Mayo	--	--

Paridades								
	6-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103,4	103,0	101,2	100,5	0,4	0,4	8,1	13,7
Euro (US\$/euro)	1,06	1,05	1,08	1,08	0,3	0,3	(7,0)	(12,3)
JPY (yen/US\$)	130,4	130	129	126	0,5	0,5	13,3	19,5
GBP (US\$/libra)	1,24	1,26	1,28	1,31	(1,7)	(1,7)	(8,7)	(11,1)
BRL (real/US\$)	5,05	4,97	4,80	4,70	1,5	1,5	(9,5)	(4,4)
COP (peso/US\$)	4045	3961	3858	3722	2,1	2,1	(0,9)	5,9
MXN (peso/US\$)	20,1	20,4	20,2	20,0	(1,6)	(1,6)	(2,1)	(0,1)
PEN (sol/US\$)	3,81	3,8	3,8	3,7	(0,7)	(0,7)	(4,8)	(0,2)
ARS (peso/US\$)	116,3	115,3	114,2	112,9	0,9	0,9	13,2	24,0
CLP (peso/US\$)	855,5	851	837	817	0,5	0,5	0,4	22,3

  

Tasas de Interes 10 años								
	6-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,11	2,93	2,90	2,83	17,7	17,7	160,1	154,1
Reino Unido	2,02	1,91	1,96	1,89	11,0	11,0	104,4	122,3
Alemania	1,15	0,94	0,97	0,84	21,5	21,5	133,0	137,8
España	2,25	1,97	1,94	1,78	27,5	27,5	168,4	179,2
Italia	3,15	2,77	2,67	2,48	37,5	37,5	197,7	223,2
Francia	1,68	1,46	1,42	1,33	22,0	22,0	148,2	153,3
Japón	0,24	0,22	0,25	0,24	1,7	1,7	17,3	15,3
Brasil	12,63	12,29	12,37	12,22	34,4	34,4	179,3	332,5
México	9,18	9,09	8,82	8,83	8,2	8,2	161,9	240,3
China	2,83	2,84	2,85	2,79	(0,8)	(0,8)	5,2	(31,2)
Chile	6,73	6,70	6,67	6,56	3,0	3,0	97,0	320,0

  

Materias Primas								
	6-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	109,5	104,7	103,1	107,0	4,6	4,6	42,2	69,2
Petroleo Brent (US\$/barril)	115,3	106,6	105,3	111,6	8,2	8,2	48,9	68,9
Cobre BML (cUS\$/libra)	427,7	445	464	466	(4,0)	(4,0)	(2,7)	(6,0)
Hierro (US\$/Dry MT)	133,7	133,6	137,2	143,2	0,1	0,1	17,2	(30,5)
Oro (US\$/t oz.)	1884,6	1911,7	1934,3	1974,9	(1,4)	(1,4)	2,8	3,1

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-may.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.137	4.132	4.272	4.393	0,1	0,1	(13,2)	(1,5)
Reino Unido (UKX)	7.407	7.545	7.522	7.616	(1,8)	(1,8)	0,3	4,7
Alemania (DAX)	13.712	14.098	14.142	14.164	(2,7)	(2,7)	(13,7)	(9,8)
España (IBEX)	8.340	8.584	8.652	8.699	(2,8)	(2,8)	(4,3)	(7,2)
Italia (FTSE MIB)	23.538	24.252	24.280	24.862	(2,9)	(2,9)	(13,9)	(3,9)
Francia (CAC40)	6.269	6.534	6.581	6.589	(4,0)	(4,0)	(12,4)	(1,4)
Japón (NKY)	27.004	26.848	27.105	27.093	0,6	0,6	(6,2)	(7,9)
Turquía	2.459	2.431	2.473	2.494	1,2	1,2	32,3	72,2
Brasil (IBOV)	105.850	107.876	111.078	116.182	(1,9)	(1,9)	1,0	(11,7)
México (MEXBOL)	50.257	51.418	53.192	54.173	(2,3)	(2,3)	(5,7)	2,7
China (SHCOMP)	3.002	3.047	3.087	3.211	(1,5)	(1,5)	(17,5)	(12,8)
Chile (IPSA)	4.838	4.778	4.868	4.917	1,3	1,3	12,3	4,5
VIX Index	32	33,4	28,2	22,7	(4,3)	(4,3)	85,5	73,7