

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	29-abr	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	448	412	445	435
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	95	90	107	92
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	1.56	2.81	0.50	2.75
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	7.56	6.94	7.00	7.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	9.3	6.0	9.4*	8.1
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.2	0.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-4.8	-4.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.7	3.1	2.9	3.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.0	2.2	1.9	2.1
DXY Index	97	96	92	101	103	103	103
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.08	1.07	1.06	1.06
JPY/USD	109	107	110	126	132	130	129
CLP/USD	703	792	759	832	843	850	833
TCR (índice)	95	102	103	108	105	112	106
*A Marzo 2022							

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,8%** durante la semana, cerrando en 103. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD, en 2,1%, 1,9% y 0,8%, a US\$1,06, US\$1,26 y JPY 130, respectivamente. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron: el BRL (3,1%), COP (2,7%), PEN (1,6%), ARS (0,9%) y el MXN (0,7%). Por su parte, el CLP se depreció 1,6%, **cerrando en \$850**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 se mantuvo sin cambios** respecto a la semana previa, cerrando en **2,90%**. **El precio del cobre cayó 4,1%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,45 la libra**. Por su parte, **el precio del petróleo WTI subió 3,3%**, llegando a **US\$ 107 por barril**. **Las bolsas en las principales ED (excepto UK) y Latinoamérica registraron pérdidas**. En línea con el retroceso de las bolsas, **el indicador de volatilidad VIX subió 3 pts.**, a **31 al cierre de este Informe**.
- ▶ El **Banco Central de Japón** mantuvo su política monetaria de corto plazo y anunció que adoptará las medidas necesarias para impedir el aumento de las tasas de interés de largo plazo. Los Bancos Centrales de **Hungría y Suecia aumentaron su TPM en 50 y 25pb.**, a 6,45% y 0,25%, respectivamente.
- ▶ En **EE.UU.**, la primera estimación del PIB de **1T22** mostró una caída de **1,4% t/t anualizado (4T21: 6,9%), por debajo de lo esperado (+1%)**. La contracción del PIB se explica por la disminución t/t anualizada de las exportaciones reales (-5,9%) y del gasto del gobierno (-2,7%), que junto con el fuerte incremento de las importaciones reales (17,7%), superaron los resultados positivos del consumo privado (2,7%) y la inversión (7,3%). **En términos a/a, el PIB creció 3,6%, una menor expansión que en 4T21 (5,5%). El deflactor del gasto en consumo (PCE) continuó su tendencia al alza en marzo, alcanzando 6,6% a/a (febrero: 6,3%)**. Por su parte, las peticiones iniciales de desempleo la semana del 23 de abril se redujeron a 180 mil desde 185 mil la semana previa. La confianza del consumidor (U. de Michigan) aumentó a 65,2 puntos en abril, desde 59,4 registrado en marzo.

- ▶ En la **Eurozona**, el PIB de 1T22 creció 0,2% t/t (4T21: 0,3%), en línea con lo esperado por el mercado; en términos a/a, el PIB creció 5%. **La variación del IPC a/a de abril se mantuvo en 7,5%, mientras que el IPC que excluye alimentos, energía, alcohol y tabaco se aceleró a 3,5% (marzo: 2,9%).**
- ▶ **China continúa con el confinamiento de sus ciudades.** Por su parte, el gobierno anunció que se adelantarían proyectos de infraestructura, principalmente, en transporte, energía y recursos hídricos.
- ▶ En **Latinoamérica**, la **Cepal** disminuyó su **proyección de crecimiento del PIB 2022 de Latam a 1,8%** (previo 2,1%). Por países, el crecimiento será liderado por Colombia (4,8%), seguido de Argentina (3,0%), Perú (2,5%), México (1,7%) y Chile (1,5%).
- ▶ **El PIB de México en 1T22 creció 0,9% t/t (1,6% a/a).**

## NACIONAL

- ▶ El **Gobierno** llegó a un acuerdo con la CUT sobre un aumento de \$50.000 durante este año en el salario mínimo, que llegará a \$400 mil en agosto.
- ▶ En marzo, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumento 0,8% a/a. Por componentes, la mayor sorpresa positiva fue el **Índice de Producción Manufacturera (IPMan), con un crecimiento a/a de 3,3%**; también el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) creció 1,4% a/a**. En contraste, el Índice de **Producción Minera (IPMin) registró una caída de 2,2% a/a**.
- ▶ En marzo, el **Comercio Minorista creció 11,4% a/a**.
- ▶ La **tasa de desempleo en marzo aumentó a 7,8% (febrero: 7,5%)**. La fuerza de trabajo aumentó 5,0% a/a, mientras que la **ocupación creció 8,0% a/a**. En términos m/m, la creación de empleo aumentó en 29 mil personas y los desocupados crecieron en 33 mil.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	2 de mayo	Chile	IMACEC	Marzo	6.8%	6.5%
Lunes	2 de mayo	EE.UU.	ISM Manufacturero	Abril	57.1	57.6
Martes	3 de mayo	Eurozona	Tasa de desempleo	Marzo	6.8%	6.8%
Martes	3 de mayo	Brasil	Producción Industrial	Marzo	-4.3%	-2.7%
Miércoles	4 de mayo	Eurozona	Ventas al por menor	Marzo	5.0%	1.8%
Miércoles	4 de mayo	EE.UU.	Balanza Comercial	Marzo	-\$89.2b	-\$106.7b
Miércoles	4 de mayo	EE.UU.	ISM Servicios	Abril	58.3	58.1
Miércoles	<b>4 de mayo</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>FOMC Decisión de tipo (techo)</b>	<b>may-04</b>	<b>0.50%</b>	<b>1.00%</b>
Jueves	5 de mayo	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	abr-30	180k	180k
Jueves	5 de mayo	Argentina	Actividad de construcción YoY	Marzo	8.60%	--
Jueves	5 de mayo	Argentina	Producción industrial YoY	Marzo	8.70%	--
Jueves	5 de mayo	Colombia	IPC	Abril	8.53%	8.80%
Viernes	6 de mayo	Chile	IPC	Abril	9.40%	10.00%
Viernes	6 de mayo	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Abril	431k	390k
Viernes	6 de mayo	EE.UU.	Tasa de desempleo	Abril	3.60%	3.50%
Viernes	6 de mayo	China	Reservas Internacionales	Abril	\$3187.99b	--

Paridades								
	29-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103.1	101.2	100.5	99.8	1.8	4.8	7.7	13.7
Euro (US\$/euro)	1.06	1.08	1.08	1.09	(2.1)	(4.5)	(7.1)	(12.8)
JPY (yen/US\$)	129.5	129	126	124	0.8	6.4	12.6	18.9
GBP (US\$/libra)	1.26	1.28	1.31	1.30	(1.9)	(4.2)	(7.0)	(9.7)
BRL (real/US\$)	4.94	4.80	4.70	4.70	3.1	4.3	(11.3)	(7.4)
COP (peso/US\$)	3961	3858	3722	3754	2.7	5.0	(2.9)	6.7
MXN (peso/US\$)	20.4	20.2	20.0	20.0	0.7	2.5	(0.8)	1.6
PEN (sol/US\$)	3.83	3.8	3.7	3.7	1.6	4.1	(4.3)	1.2
ARS (peso/US\$)	115.3	114.2	112.9	112.2	0.9	3.9	12.2	23.3
CLP (peso/US\$)	850.2	837	817	815	1.6	8.2	(0.2)	20.5

  

Tasas de Interes 10 años								
	29-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	2.90	2.90	2.83	2.70	(0.2)	55.9	138.7	126.2
Reino Unido	1.91	1.96	1.89	1.75	(5.8)	29.5	93.4	106.2
Alemania	0.94	0.97	0.84	0.71	(3.4)	39.0	111.5	113.1
España	1.97	1.94	1.78	1.70	3.7	53.8	140.9	149.9
Italia	2.77	2.67	2.48	2.40	10.4	73.5	160.2	186.1
Francia	1.46	1.42	1.33	1.26	3.7	47.9	126.2	130.2
Japón	0.22	0.25	0.24	0.23	(2.5)	1.1	15.6	12.9
Brasil	12.22	12.37	12.22	11.89	(14.7)	60.8	138.1	319.3
México	9.07	8.82	8.83	8.70	25.5	81.9	151.7	222.4
China	2.84	2.85	2.79	2.76	(0.7)	5.2	6.0	(34.5)
Chile	6.72	6.67	6.56	6.55	5.0	52.0	102.0	294.0

  

Materias Primas								
	29-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	106.5	103.1	107.0	98.3	3.3	6.2	38.3	63.8
Petroleo Brent (US\$/barril)	108.8	105.3	111.6	101.9	3.3	2.0	40.4	59.9
Cobre BML (cUS\$/libra)	445.1	464	466	471	(4.1)	(5.1)	1.2	(1.8)
Hierro (US\$/Dry MT)	130.4	137.2	143.2	143.4	(4.9)	(8.5)	14.3	(29.7)
Oro (US\$/t oz.)	1908.9	1934.3	1974.9	1945.6	(1.3)	(2.3)	4.1	7.3

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	29-abr.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,197	4,272	4,393	4,488	(1.8)	(7.4)	(11.9)	(0.4)
Reino Unido (UKX)	7,545	7,522	7,616	7,670	0.3	0.4	2.2	8.4
Alemania (DAX)	14,098	14,142	14,164	14,284	(0.3)	(2.2)	(11.2)	(7.0)
España (IBEX)	8,584	8,652	8,699	8,606	(0.8)	1.6	(1.5)	(2.7)
Italia (FTSE MIB)	24,252	24,280	24,862	24,819	(0.1)	(3.1)	(11.3)	(0.1)
Francia (CAC40)	6,534	6,581	6,589	6,548	(0.7)	(1.9)	(8.7)	3.7
Japón (NKY)	26,848	27,105	27,093	26,986	(0.9)	(3.5)	(6.8)	(7.6)
Turquía	2,431	2,473	2,494	2,393	(1.7)	8.8	30.8	73.4
Brasil (IBOV)	110,822	111,078	116,182	118,322	(0.2)	(7.6)	5.7	(7.7)
México (MEXBOL)	52,007	53,192	54,173	54,687	(2.2)	(8.0)	(2.4)	6.4
China (SHCOMP)	3,047	3,087	3,211	3,252	(1.3)	(6.3)	(16.3)	(12.3)
Chile (IPSA)	4,807	4,868	4,917	4,969	(1.2)	(2.6)	11.6	5.8
VIX Index	31	28.2	22.7	21.2	8.9	49.4	78.3	74.4