

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	02-jun	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	383	383	378	377
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	75	80	72	78
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.7	3.0	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.1	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	2.9	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.19	3.54	5.25	5.00
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.31	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.7	4.0	9.9	4.3
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.4	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-4.0	-4.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.6	3.2	3.7	3.3
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.3	2.2	2.1
<i>DXY Index</i>	92	104	103	102	104	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.10	1.07	1.08
JPY/USD	110	131	136	138	140	138
CLP/USD	759	873	808	823	799	815
TCR (índice)	103	111	96	96	95	95

*A Abril 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 104.1**. El yen y la libra se apreciaron 0,4% y 0,2%, a ¥ 140, y \$1,24, respectivamente. El Euro se depreció 0,2% a \$1,7. En Latinoamérica se apreciaron el COP (2,2%), el BRL (0,8%) el PEN (0,4%) y el MXN (0,7%). En contraste, se depreciaron el ARS (2,2%) y el PEN (0,3%). Por su parte, **el CLP se mantuvo** respecto del viernes pasado y **al cierre de este Informe se ubicaba en \$799**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 10 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,69%**. El precio del cobre subió **3,1%**, mientras que el precio del petróleo WTI cayó **1%** durante la semana, cerrando en **US\$3,78 la libra** y **US\$ 72 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX bajó a 15 pts., en la semana.
- ▶ En **EE.UU.**, el Congreso aprobó aumentar el límite de la deuda a cambio de nuevas restricciones al gasto público hasta 2025. **La tasa de desempleo en mayo aumentó a 3,7;** con una **creación de empleo m/m 339 mil puestos de trabajo, superando las expectativas del mercado**. Por otra parte, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía aumentaron marginalmente, registrando 232 mil peticiones. De acuerdo con el **Libro Beige de la Fed, la economía en mayo “mostró signos de enfriamiento”**, a medida que la contratación y la inflación disminuyeron levemente. En esta misma línea, la actividad manufacturera en mayo se contrajo: **el PMI de manufactura disminuyó a 48,4** (abril: 50,2). **También en mayo, la confianza del consumidor (Conference Board) cayó a 102,3** (abril: 103,7).
- ▶ En la Eurozona, la inflación a/a en mayo se **desaceleró más de lo esperado, a 6,1%** (abril: 7,0%). Asimismo, **la inflación subyacente bajó a 5,3%** (abril: 5,6%). **La tasa de desempleo**

en abril disminuyó a 6,5%. Por otro lado, la actividad económica se habría desacelerado en la Eurozona en mayo, ya que el **PMI manufacturero cayó a 44,8 pts** (abril: 45,8).

- ▶ **En China, la actividad manufacturera se habría expandido levemente en mayo,** considerando que el **PMI manufacturero subió a 50,9 pts** (abril 49,5).
- ▶ **En Brasil, el PIB aceleró su ritmo de crecimiento en 1T23, a 4% a/a** (4T22: 1,9%), situándose sobre lo esperado por el mercado. En abril, **la producción industrial brasileña cayó 0,6% m/m** (marzo: +1 %). **En Perú, la inflación de mayo continuó su tendencia a la baja, alcanzando 7,9% a/a** (abril: 8%).

NACIONAL

- ▶ **El Presidente de la República expuso la segunda Cuenta Pública** de su mandato, donde se anunció, entre otros, la presentación de un proyecto para flexibilizar de manera transitoria los requisitos de acceso al Seguro de Cesantía. También se ofrecieron garantías estatales para apoyar a personas de clase media a repactar sus deudas en los bancos. Se eliminará por vía administrativa la tarifa eléctrica de invierno y se reforzará la creación de nuevos empleos.
- ▶ **El IMACEC a/a de abril cayó 1,1%** (0% m/m). La disminución a/a en abril se explica principalmente por la caída de las actividades de comercio (-7,7%), seguida por manufactura (-2,5%). El resto de los sectores obtuvieron resultados a/a positivos. En particular, **Minería creció 3,1%**, seguido de Servicios (0,4%) y Resto de bienes (que agrupa los sectores de Agricultura, Construcción y EGA) aumentó 0,1% a/a.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que **en abril la producción industrial a/a disminuyó 2%**; donde el **sector manufacturero disminuyó 6,4%**. Por su parte, **minería y EGA crecieron 2,7% y 1,7%, respectivamente**. En tanto, el **comercio minorista -sin automóviles- cayó 9,5% a/a en abril**.
- ▶ También en **abril, la tasa de desempleo bajó a 8,7%**. La fuerza de trabajo a/a creció 3% y la ocupación 1,9% a/a; creándose mil empleos mensuales y 171 mil a/a.
- ▶ De acuerdo a la Dipres, **los ingresos totales del Gobierno Central, en abril disminuyeron 29,1% a/a real** (marzo: -11,4%). Por su parte, **el gasto corriente del gobierno central presentó un incremento real de 8,6% a/a** influenciado por el aumento de prestaciones previsionales y subsidios y donaciones; mientras que **la Inversión real, aumentó 7,8% a/a**.
- ▶ En mayo, la confianza **empresarial continuó en terreno pesimista: el IMCE se mantuvo en 41 pts**. Por su parte, el IMCE excluyendo minería, subió marginalmente, de 36,2 a 36,4 pts.
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera una mantención de la TPM en junio. **En julio se proyecta una** disminución de 25 pb. en la **TPM, ubicándose en 11%**, para luego **disminuir en las siguientes tres reuniones hasta alcanzar 8,75% en diciembre**. **A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 6,5% y 4,5%, respectivamente**. **Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,8% y 3,2%, respectivamente**. **La mediana de la inflación m/m de mayo se ubica en 0,3% m/m**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	05-jun	China	Servicios PMI de China Caixin	May	55.2	56.4
Miércoles	07-jun	China	Reservas internacionales	May	\$3,19 trill.	\$3,20 trill.
Miércoles	07-jun	China	Balanza comercial	May	\$94.2 bn.	\$90.2 bn.
Miércoles	07-jun	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	May	4.06%	4.18%
Miércoles	07-jun	EE.UU.	Balanza comercial	Apr	\$-75.5 bn	\$-64.2 bn
Miércoles	07-jun	Colombia	IPC YoY	May	12.67%	12.82%
Jueves	08-jun	Eurozona	PIB SA QoQ	1Q F	0.0%	0.1%
Jueves	08-jun	Chile	CPI MoM	May	0.3%	0.3%
Jueves	08-jun	México	IPC YoY	May	--	6.25%
Jueves	08-jun	China	IPC YoY	May	0.2%	0.1%

Paridades

	2-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	104.1	104.2	103.2	101.2	(0.1)	(0.1)	0.5	2.2
Euro (US\$/euro)	1.07	1.07	1.08	1.10	(0.2)	(0.3)	0.0	(0.4)
JPY (yen/US\$)	140.0	141	138	135	(0.4)	0.1	6.8	7.8
GBP (US\$/libra)	1.24	1.23	1.24	1.26	0.9	0.3	3.0	(1.0)
BRL (real/US\$)	4.95	4.99	5.00	4.95	(0.8)	(1.7)	(6.2)	3.2
COP (peso/US\$)	4350	4446	4531	4525	(2.2)	(1.0)	(10.4)	15.3
MXN (peso/US\$)	17.6	17.6	17.8	17.8	(0.4)	(0.6)	(10.0)	(10.1)
PEN (sol/US\$)	3.69	3.68	3.7	3.7	0.3	0.4	(3.1)	(0.4)
ARS (peso/US\$)	241	235.7	232.8	226.2	2.2	0.8	36.0	99.9
CLP (peso/US\$)	799	799	799	794	0.0	(0.7)	(6.1)	(1.7)

Tasas de Interés 10 años

	2-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.69	3.80	3.67	3.44	(10.4)	0.8	(18.0)	78.7
Reino Unido	4.16	4.33	4.00	3.78	(17.8)	(9.1)	48.4	200.1
Alemania	2.31	2.54	2.43	2.29	(22.6)	(3.0)	(25.9)	107.5
España	3.32	3.61	3.48	3.38	(29.1)	(7.3)	(34.8)	93.9
Italia	4.07	4.39	4.27	4.19	(32.3)	(8.1)	(64.5)	76.9
Francia	2.86	3.11	3.00	2.87	(25.3)	(4.7)	(24.9)	110.0
Japón	0.41	0.41	0.39	0.41	(0.6)	(2.0)	(0.5)	17.0
Brasil	11.36	11.55	11.85	12.11	(18.2)	(22.7)	(132.4)	(142.1)
México	8.86	8.94	8.82	8.76	(8.7)	2.3	(16.7)	18.3
China	2.72	2.72	2.72	2.74	(0.3)	(0.1)	(12.0)	(8.8)
Chile	5.43	5.65	5.62	5.45	(22.0)	(18.0)	(11.0)	(101.0)

Materias Primas

	2-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	72	73	72	71	(1.0)	3.6	(10.4)	(38.4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	77	76	76	(0.9)	3.6	(10.3)	(38.0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	378	367	373	385	3.1	2.6	(0.6)	(11.9)
Hierro (US\$/Dry MT)	102	99	102	104	2.6	3.0	(8.8)	(24.7)
Oro (US\$/t oz.)	1965	1963	2000	2044	0.1	(0.6)	4.9	2.0

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	2-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,282	4,205	4,192	4,136	1.8	1.8	11.5	2.5
Reino Unido (UKX)	7,607	7,627	7,757	7,778	(0.3)	1.1	2.1	1.0
Alemania (DAX)	16,051	15,984	16,275	15,961	0.4	0.9	15.3	10.8
España (IBEX)	9,317	9,191	9,252	9,147	1.4	1.6	13.2	6.6
Italia (FTSE MIB)	27,068	26,713	27,520	27,349	1.3	1.9	14.2	10.8
Francia (CAC40)	7,271	7,319	7,492	7,433	(0.7)	0.8	12.3	11.8
Japón (NKY)	31,524	30,916	30,808	29,158	2.0	0.6	20.8	15.0
Turquía	5,115	4,581	4,502	4,401	11.7	3.3	(7.2)	96.6
Brasil (IBOV)	112,558	110,906	110,745	105,148	1.5	3.3	2.6	0.1
México (MEXBOL)	53,233	54,025	54,296	54,937	(1.5)	(0.2)	9.8	4.4
China (SHCOMP)	3,230	3,213	3,284	3,335	0.5	0.2	4.6	1.1
Chile (IPSA)	5,656	5,609	5,654	5,480	0.8	1.1	7.5	5.7
VIX Index	15	18	17	17	(18.7)	(16.4)	(32.6)	(40.9)