

Zahler & Co. 20 AÑOS

- EE.UU: mejores perspectivas por buenos datos en mayo, opacadas por recrudescimiento de contagios y tensiones comerciales con China y con la UE
- OECD y FMI apuntan a una contracción mayor del PIB mundial este año y una recuperación más lenta en 2021
- En junio, en promedio, bolsas y precios de *commodities* repuntan respecto de mayo

Economía chilena

- Nuevas proyecciones de Ipom y Dipres de junio apuntan a una caída más pronunciada del PIB este año. Proyectamos -7.3%
- Entendimiento entre Ejecutivo y Legislativo permite un financiamiento de hasta US\$ 12 mil millones adicionales en 2020 y 2021, por lo que la política fiscal sea más expansiva este año:

gasto público aumentaría 11,4%;
déficit fiscal sería de 9,6% del PIB;
deuda pública llegaría a 34,8% del PIB

01 de julio de 2020

Zahler & Co.

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

Muy fuerte caída del PIB mundial. Recuperación en 2021, si la pandemia se controla en 2S20

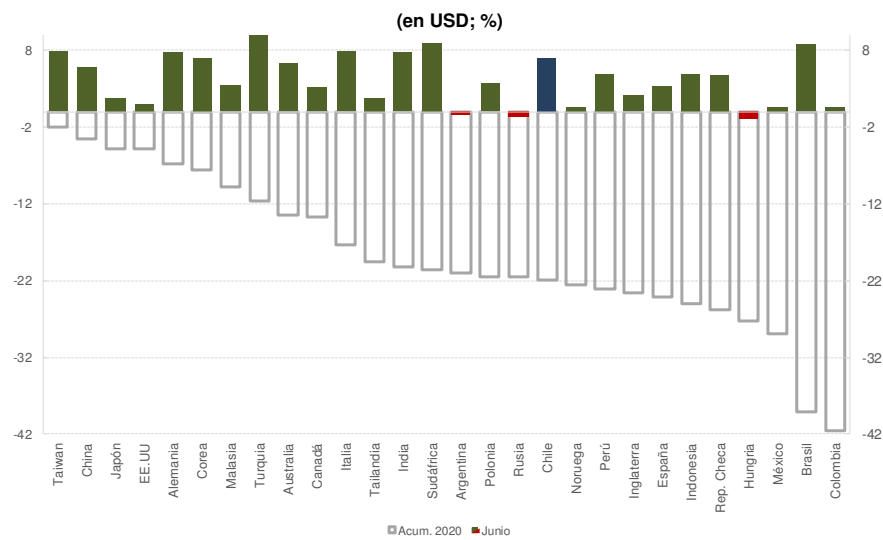
(%)

	% PIB mundial PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019e	2020p	2021p
Estados Unidos	14,9	-2,5	2,1	2,4	2,9	2,3	-6,0	3,5
Zona Euro	11,0	-4,5	0,7	2,5	1,9	1,3	-9,7	5,6
Japón	3,9	-5,4	1,9	2,2	0,3	0,7	-5,7	2,5
Reino Unido	2,2	-4,2	1,8	1,9	1,3	1,4	-10,0	6,0
Países Desarrollados	39,7	-3,3	1,9	2,5	2,2	1,7	-6,9	4,2
América Latina	7,1	-2,0	4,2	1,3	1,1	0,1	-8,9	3,5
Asia Emergente	35,0	7,6	7,8	6,7	6,3	5,5	-0,9	6,3
Resto	18,1	-1,2	4,4	3,1	2,6	1,8	-5,0	3,3
Países en Desarrollo	60,3	2,8	6,1	4,8	4,5	3,7	-3,1	5,1
PIB mundial	100	-0,1	4,2	3,9	3,6	2,9	-4,6	4,7
PIB principales socios comerciales de Chile	46,0	-	4,2	4,1	3,7	3,1	-4,1	4,9

Fuente: Zahler & Co.

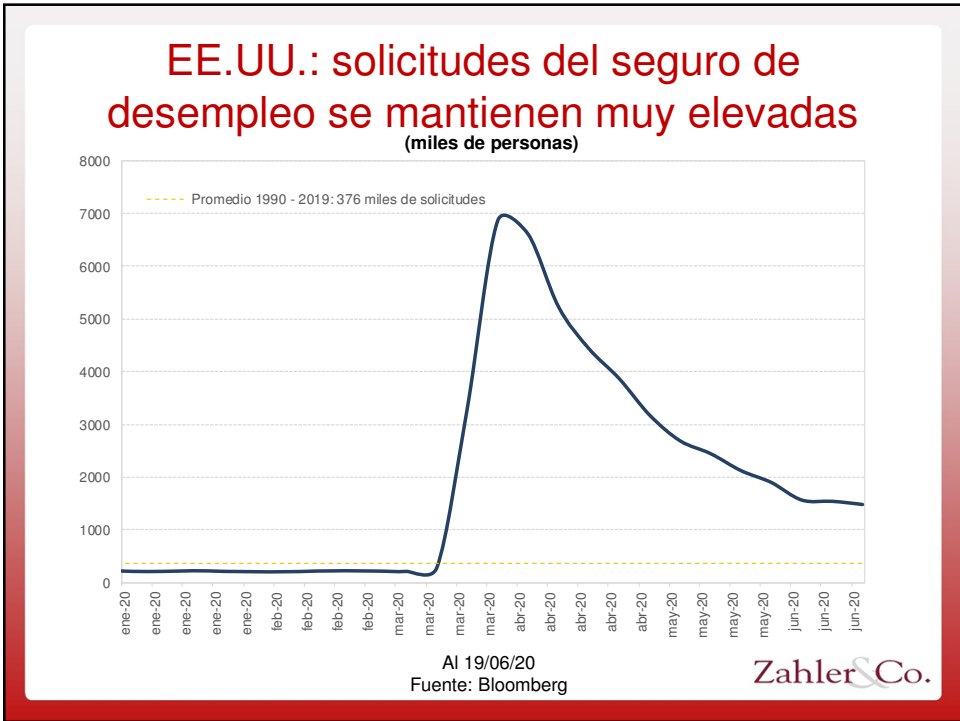
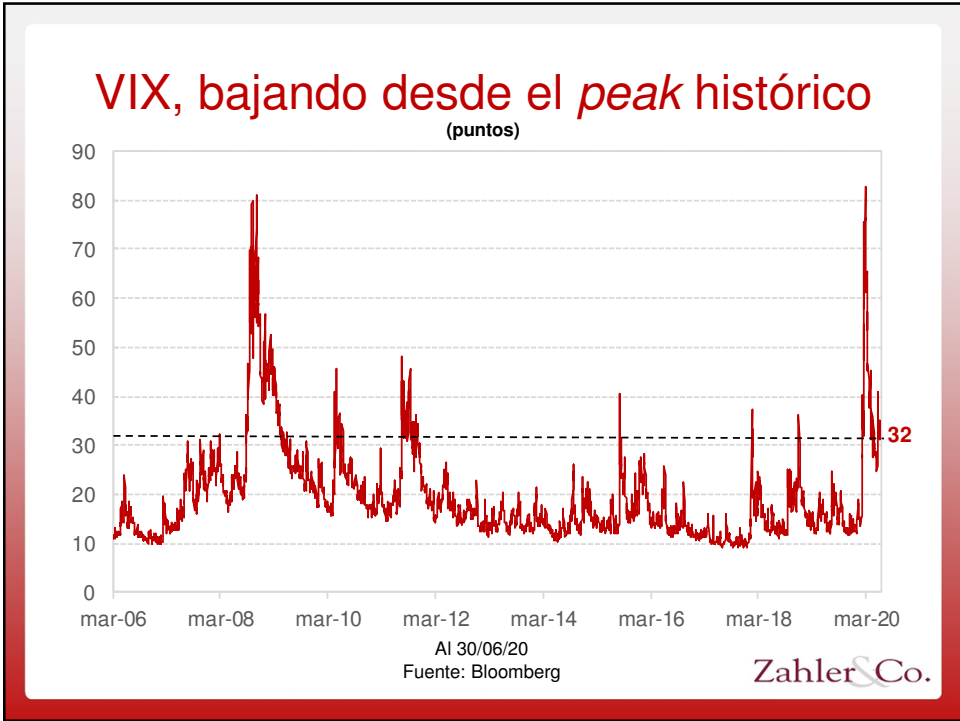
Zahler & Co.

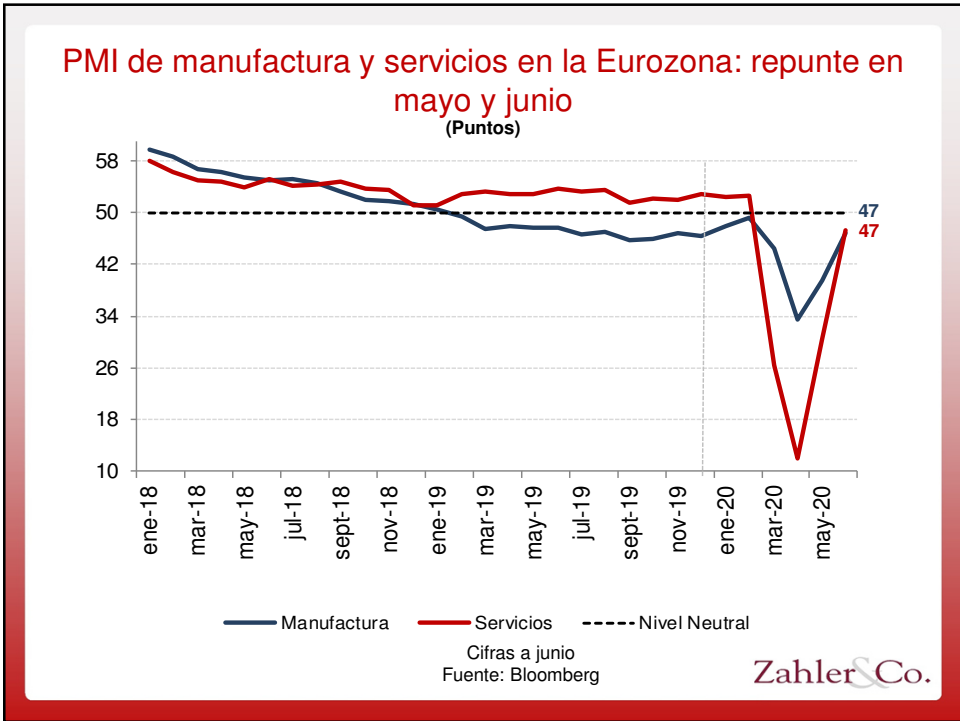
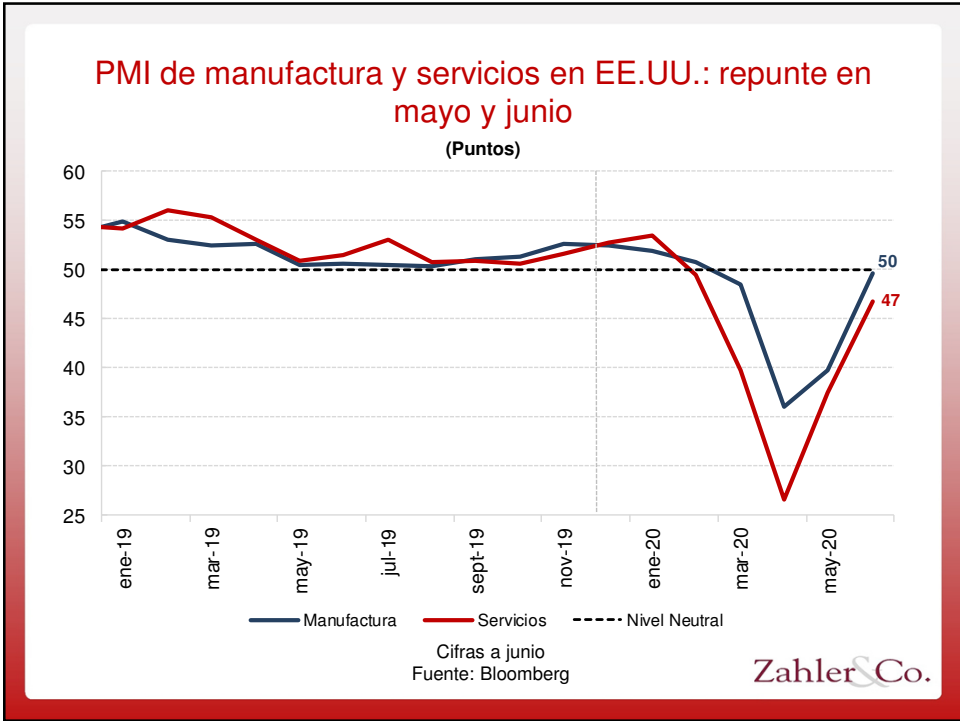
Generalizadas caídas de las Bolsas de Valores en el año, con optimismo en junio



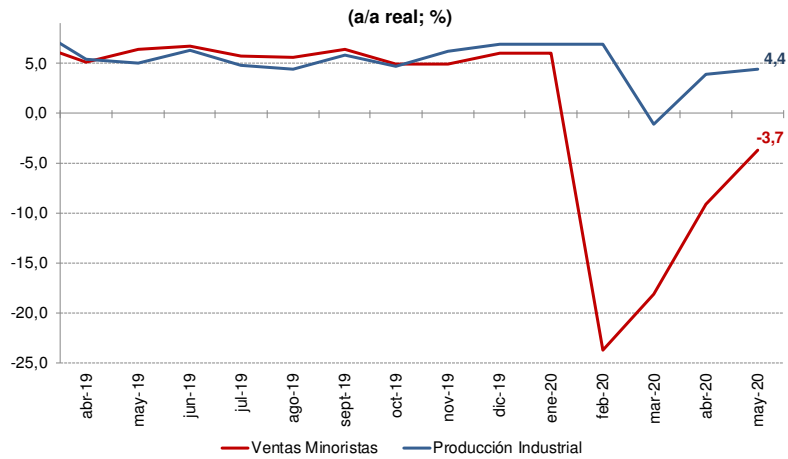
Al 30/06/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.





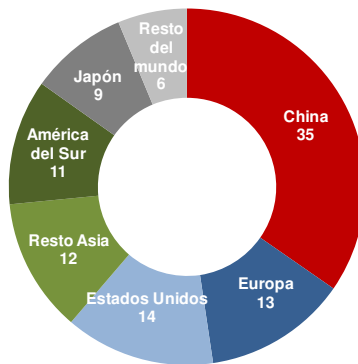
China: continúa, a menor ritmo, recuperación en las ventas minoristas y la producción industrial



Cifras a mayo
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

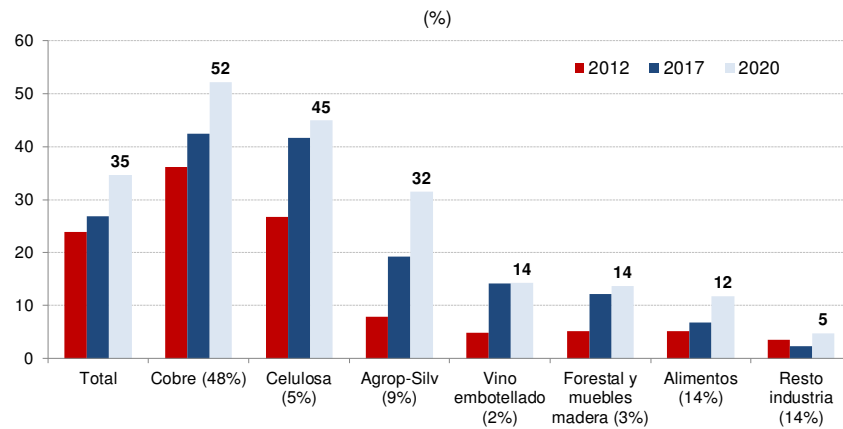
Destino de las exportaciones de Chile* (%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$
*Valor acumulado en 12 meses hasta mayo 2020
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Importancia de China en las exportaciones de Chile*



Fuente: Banco Central de Chile y Zahler & Co.
*Valores acumulados en 12 meses hasta mayo de cada año

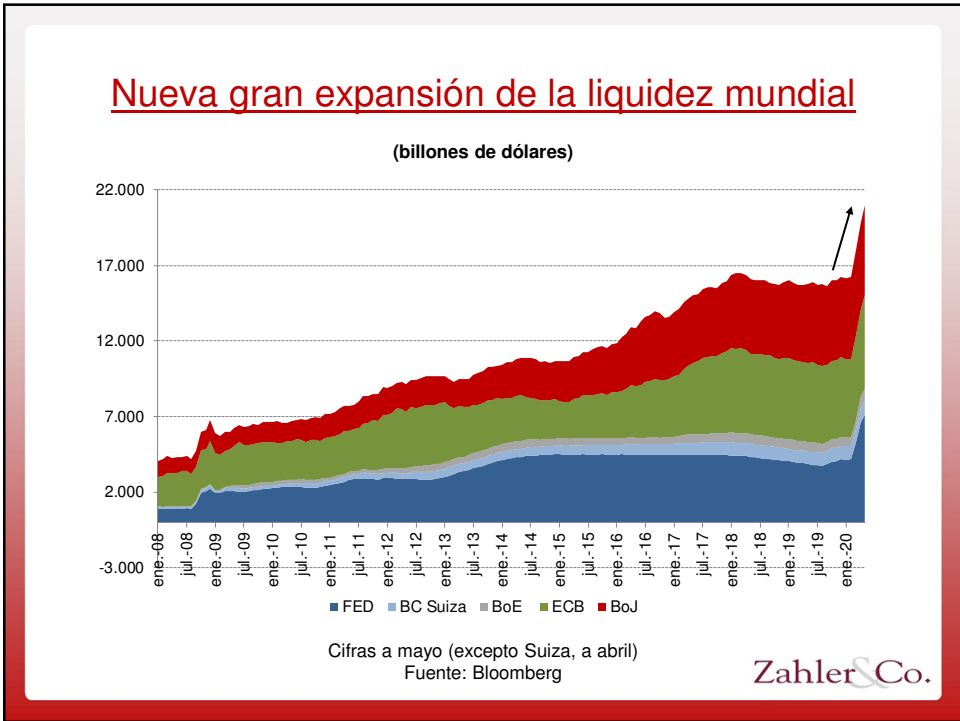
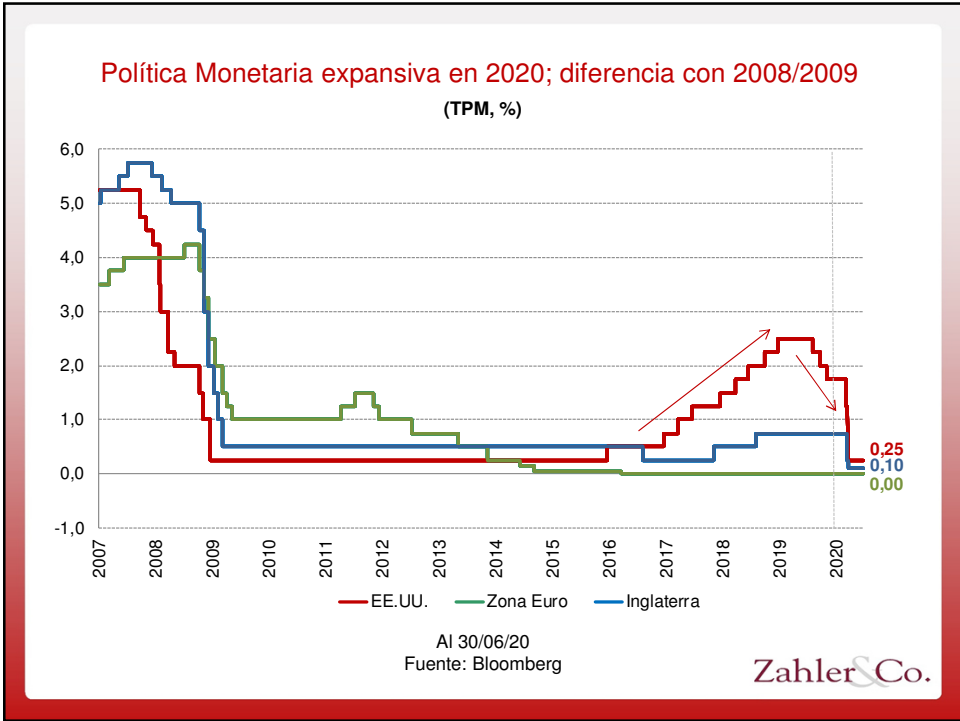
Zahler & Co.

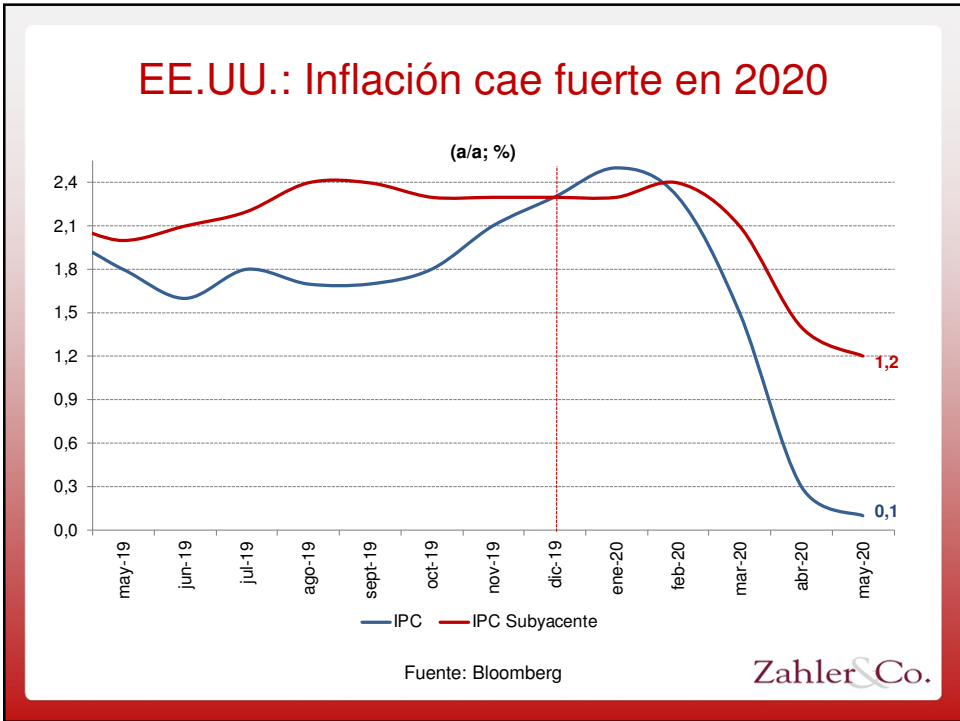
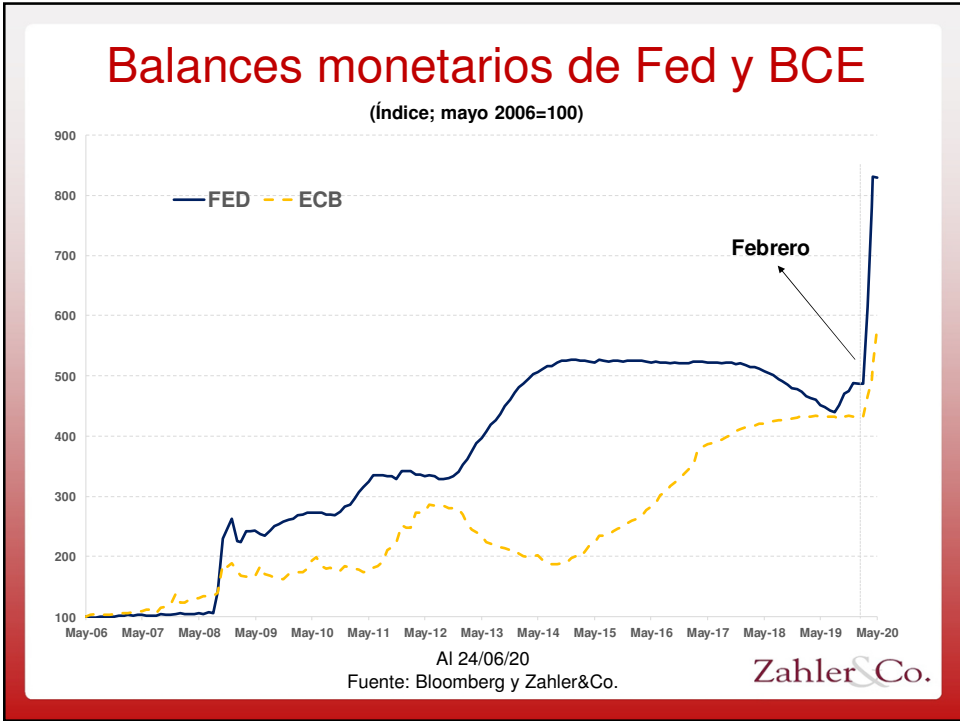
2020: fuerte desaceleración y caída del PIB de nuestros principales socios comerciales

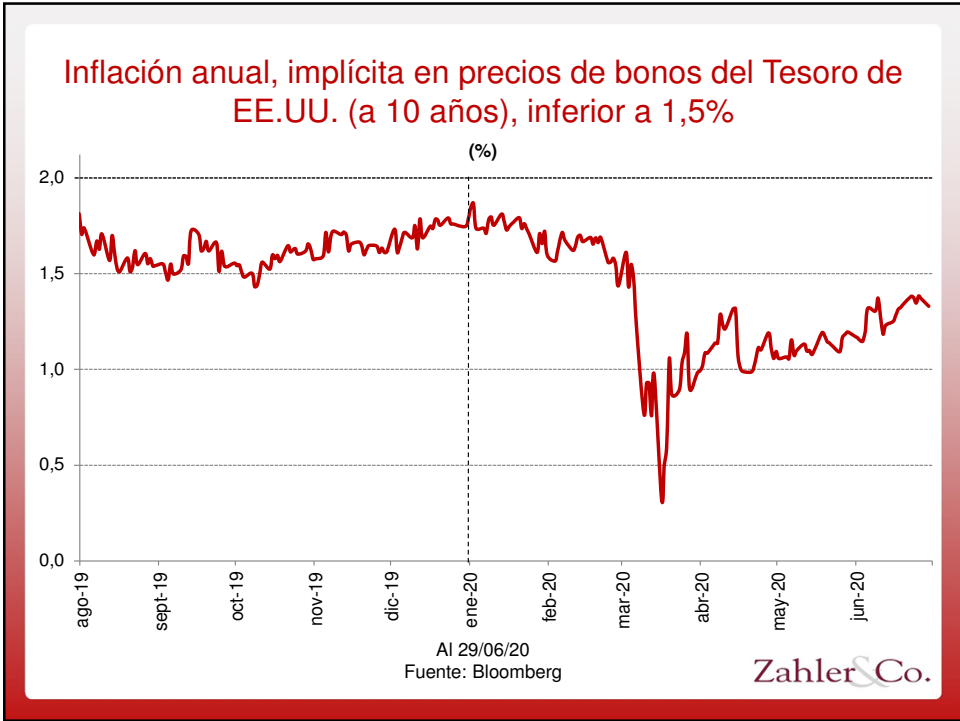
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019e	2020p	2021p
China	35	6,6	6,1	0,8	7,0
Estados Unidos	14	2,9	2,3	-6,0	3,5
Japón	9	0,3	0,7	-5,7	2,5
Corea del Sur	6	2,7	2,0	0,0	3,0
Brasil	4	1,3	1,1	-9,0	3,5
Otros	32	-	-	-	-

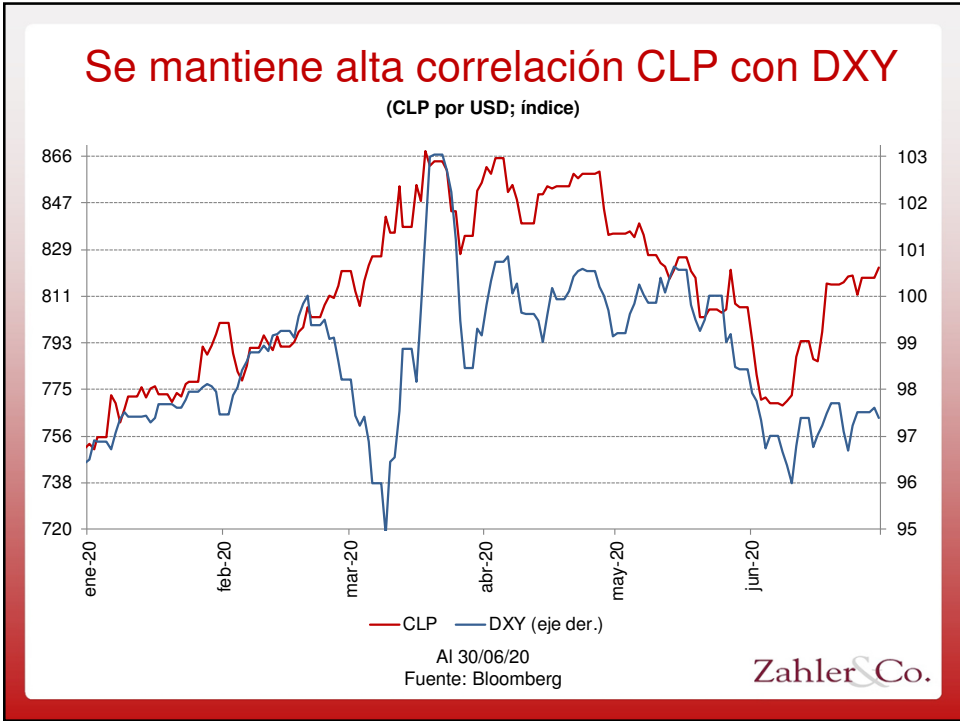
Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.







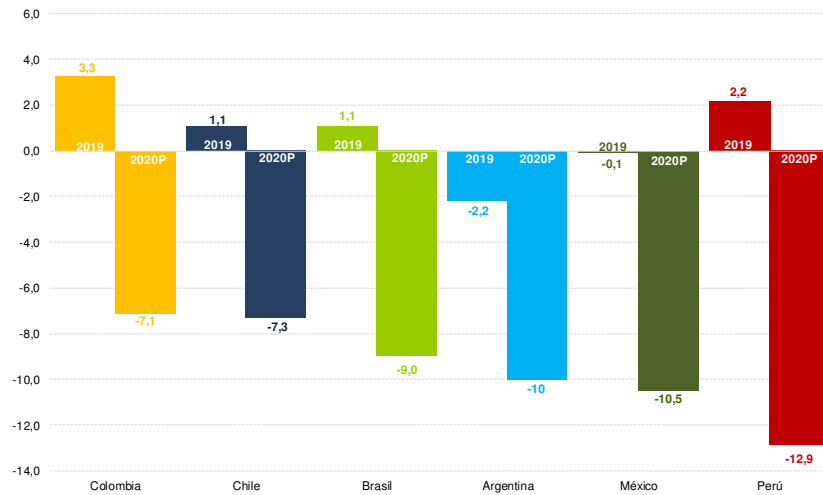


AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

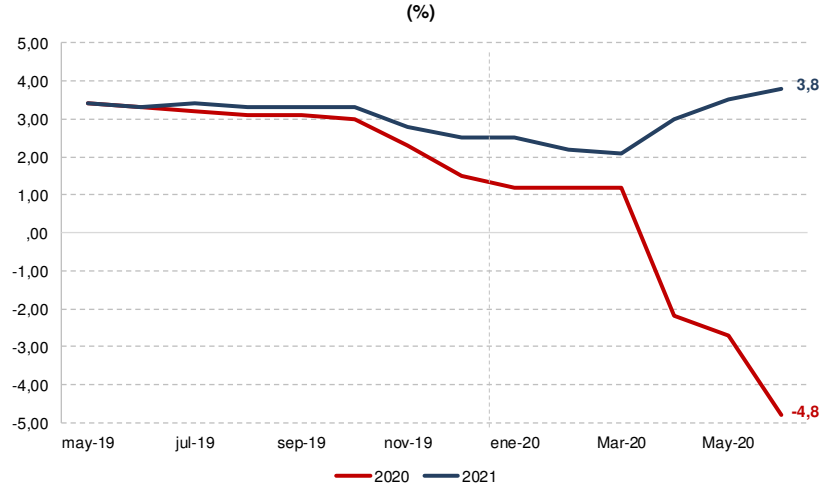
Latinoamérica: fortísima recesión proyectada para 2020 (%)



Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

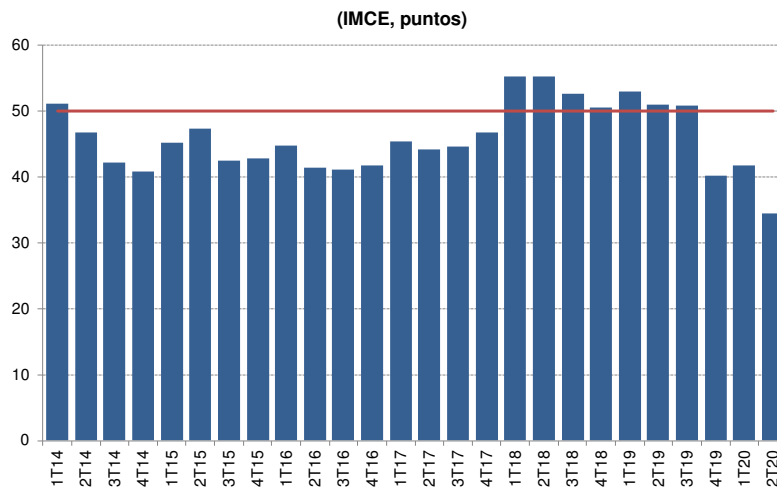
EEE: crecimiento esperado del PIB cae a -4,8% en 2020; y aumenta a 3,8% en 2021



Cifras a junio
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Expectativas empresariales caen fuerte en abril y mayo; muy por debajo del nivel neutral

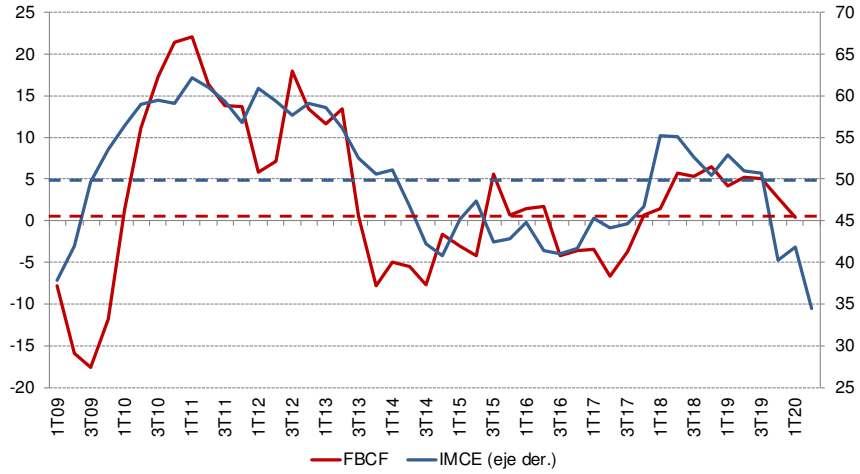


Cifras al 2T20
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)

(a/a, %; indice)

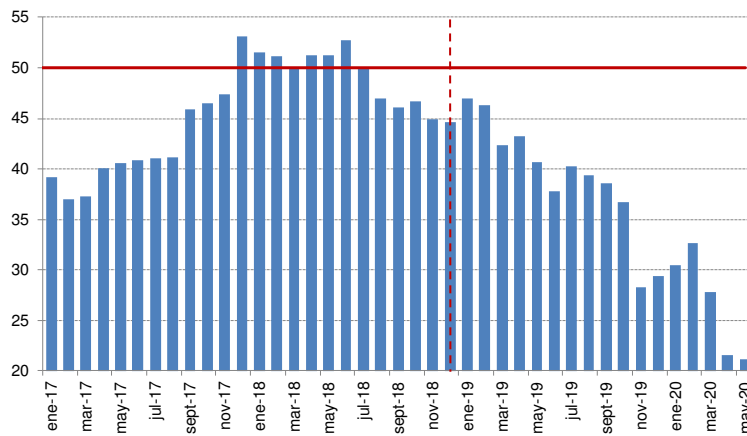


Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Percepción de los consumidores cae en mayo a su más bajo nivel histórico

(IPEC; puntos)

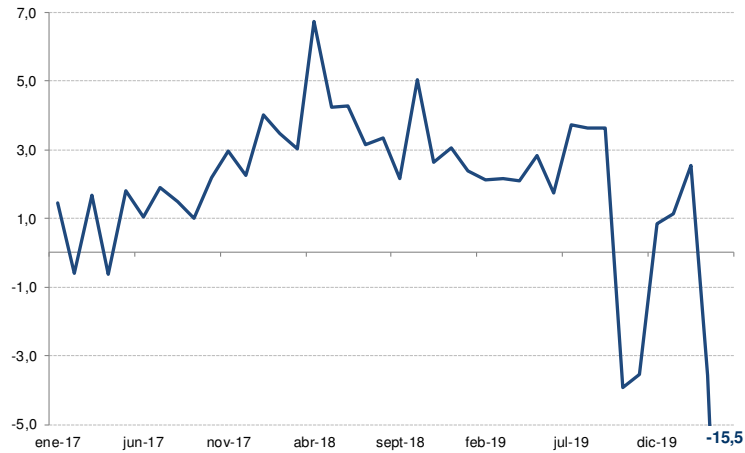


Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

Variación a/a IMACEC no minero, cae violentamente en abril

(a/a; %)



Cifras a abril

Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

Escenarios Macroeconómicos

	Escenario 2020					Escenario 2021				
	OECD	FMI	IFP 2T20	IPoM junio	Z&Co.	OECD	FMI	IFP 2T20	IPoM junio	Z&Co.
Crecimiento Económico										
PIB mundial	-6.0	-4.9	-	-4.5	-4.6	5.2	5.4	-	4.4	4.7
PIB socios comerciales	-	-	-	-3.6	-4.1	-	-	-	4.2	4.9
PIB emergentes	-	-3.0	-	-2.4	-3.1	-	5.9	-	5.3	5.1
PIB desarrolladas	-	-8.0	-	-7.0	-6.9	-	4.8	-	3.4	4.2
Commodities										
Precio del Cobre BML (US\$/lb)	-	-	248	250	255	-	-	260	260	269
Precio petróleo WTI (US\$/barril)	-	-	-	38	39	-	-	-	41	49
Sector Real										
PIB	-5.6	-7.5	-6.5	-7.5/-5.5	-7.3	3.4	5.0	5.5	4.75/6.25	5.3
Demanda interna	-10.2	-	-9.8	-10.4	-11.5	2.8	-	7.3	7.7	7.2
FBCF	-13.7	-	-	-15.9	-12.1	-0.1	-	-	8.0	4.7
Consumo total	-9.8	-	-	-4.2	-4.8	3.6	-	-	6.6	4.0
Sector Externo										
Exportaciones de bienes y servicios	-	-	-	-0.3	-2.5	-	-	-	3.2	3.2
Importaciones de bienes y servicios	-	-	-	-14.1	-15.3	-	-	-	11.2	8.2
Cuenta corriente (% del PIB)	0.1	-	-	0.8	-0.5	1.3	-	-	-0.7	-0.8
	USD millones									
Cuenta corriente	-	-	-	2100	-1135	-	-	-	-1700	-1916
Balanza comercial	-	-	-	15700	12216	-	-	-	11900	11392
Exportaciones	-	-	-	64800	64541	-	-	-	69400	68825
Importaciones	-	-	-	49100	52325	-	-	-	57500	57432
Tipo de cambio (moneda local por dólar)	-	-	792	-	801	-	-	766	-	779
Inflación										
inflación a/a promedio	3.6	-	2.8	2.7	2.5	3.1	-	2.0	2.2	2.4
inflación a/a diciembre	-	-	-	2.0	1.7	-	-	-	2.8	2.6

*OECD 2020 y 2021: Consumo privado -13.9% y 3.3%; Consumo de Gobierno 8.1% y 4.4%

Fuente: FMI, OECD, BCCh, Dipres y Zahler&Co.

Zahler & Co.

Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
PIB	3,4	-2,1	0,4	-19,5	-11,6	1,9	1,1	-7,3	5,3
Consumo Privado	2,9	-3,8	-2,2	-20,2	-15,0	-2,4	1,1	-10,0	4,3
Bienes Durables	-2,3	-13,9	-12,5	-45,0	-35,0	-10,0	-4,7	-25,9	10,7
Bienes no Durables	2,0	-2,8	0,2	-3,0	-2,0	2,0	0,3	-0,6	3,4
Servicios	4,5	-2,8	-2,6	-29,5	-22,0	-5,0	2,7	-15,1	4,4
Inversión	5,1	2,7	0,4	-20,0	-22,4	-6,8	4,2	-12,1	4,7
Maquinaria y Equipos	1,1	-2,1	-9,6	-20,0	-18,0	-10,0	1,7	-14,3	6,0
Construcción	7,6	5,4	6,3	-20,0	-25,0	-5,0	5,7	-10,9	4,0
Exportaciones	1,3	-3,5	1,4	1,4	-11,6	-1,0	-2,3	-2,5	3,2
Importaciones	-0,9	-7,5	-8,9	-21,9	-27,2	-2,9	-2,3	-15,3	8,2
Inversión/PIB (%)	21,6	24,9	20,1	20,6	18,9	22,8	21,8	20,7	20,6

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Cta. Cte. de la B. de Pagos levemente deficitaria en 2020 y 2021

(millones de USD; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
Balanza Comercial	187	1.295	2.755	3.915	3.494	2.053	4.165	12.216	11.392
Exportaciones	17.067	17.393	16.890	15.514	15.025	17.113	69.889	64.541	68.825
Importaciones	16.879	16.099	14.135	11.599	11.532	15.060	65.724	52.325	57.432
Balanza de Servicios	-3.715	-3.658	-3.724	-2.996	-3.004	-3.628	-15.098	-13.351	-13.308
Saldo en Cuenta Corriente	-3.528	-2.363	-969	919	490	-1.575	-10.933	-1.135	-1.916
SCC a PIB (%)	-5,1	-3,5	-1,5	1,8	0,9	-2,2	-3,9	-0,5	-0,8
Precio Cobre (cUS\$/lb)	263	267	256	242	260	262	272	255	269
Precio Petróleo (US\$ por barril)	56	57	46	28	39	41	57	39	44
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	4,6	-4,4	5,4	6,5	-13,0	-1,0	-1,1	-0,5	3,5
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	8,3	10,4	1,9	2,0	-10,0	-8,0	4,3	-3,5	4,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-1,2	-5,0	-2,6	-6,0	-10,0	0,0	-2,9	-4,7	3,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Gasto en bienes de consumo a/a venía disminuyendo desde 4T19, y cayó violentamente a partir de marzo

(a/a; %)

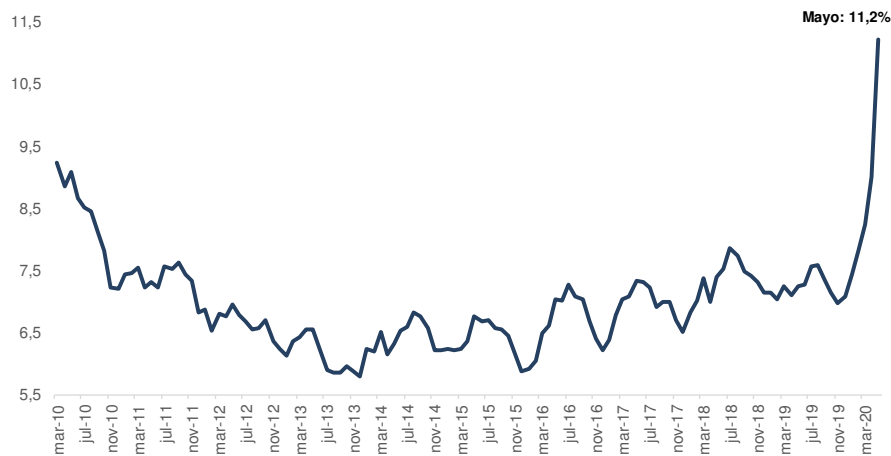
	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Abr	May	Jun
► Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,4	1,3	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-25,3	-22,3	-
Ventas Autos, ANAC (número)	10,5	6,3	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,6	-72,8	-72,2	-
Importaciones Bs.de Consumo (valor)**	8,7	3,3	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-19,5	-32,6	-43,8	-32,7
Consumo de servicios (real)*	4,2	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8	-2,6	-	-	-

*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

**Importaciones a junio corresponde a la información acumulada en tres semanas

Zahler & Co.

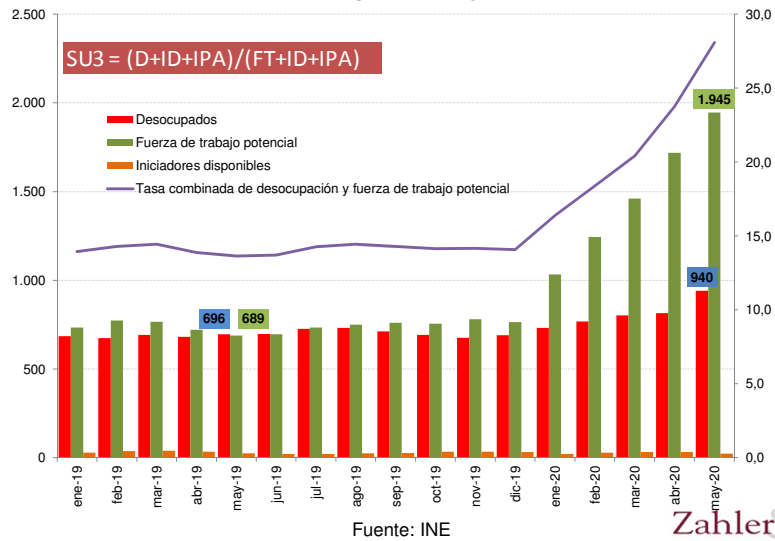
Tasa de desempleo: evolución histórica



Fuente: INE

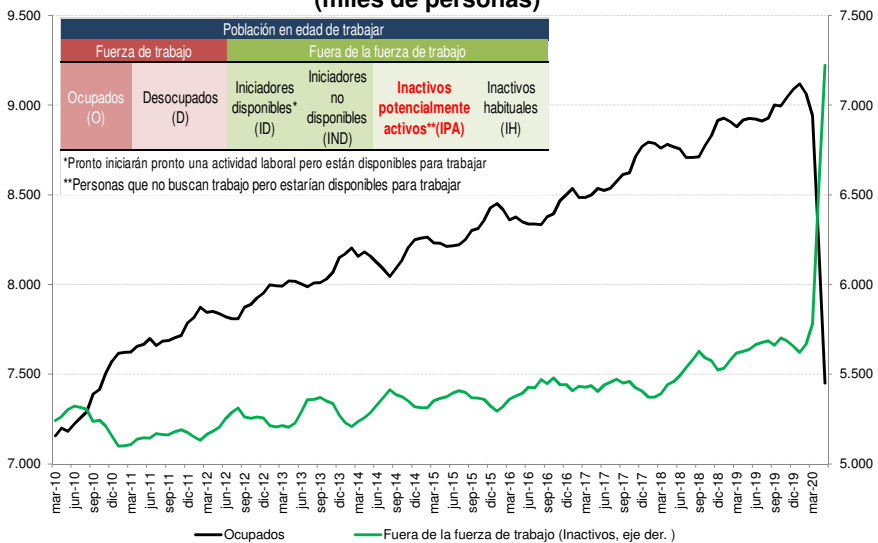
Zahler & Co.

Tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (miles de personas y %)

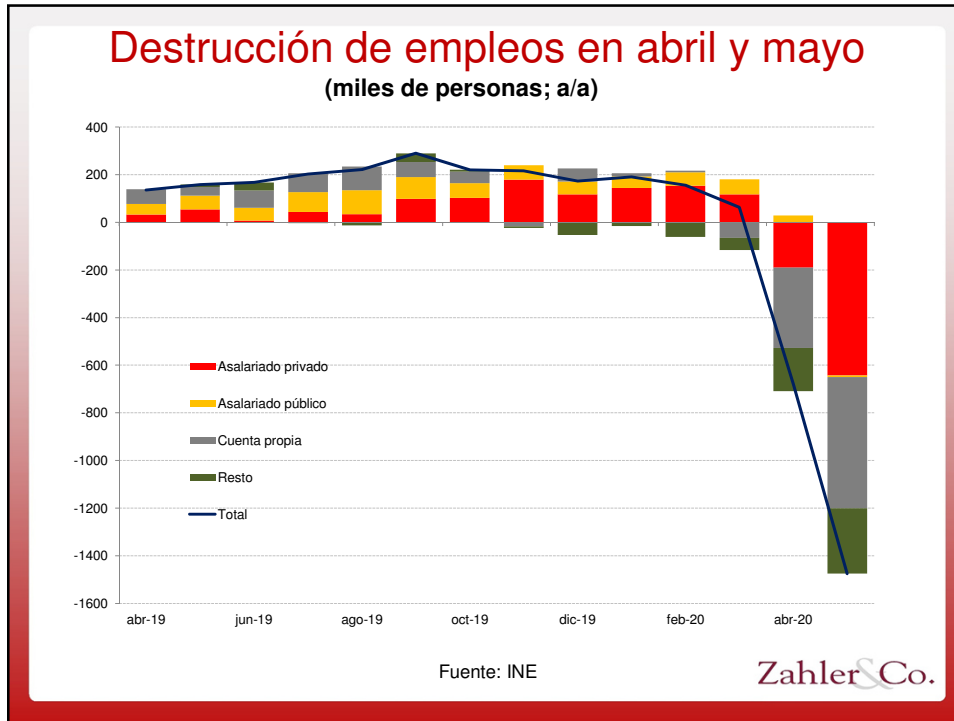


Zahler & Co.

Ocupados e Inactivos (miles de personas)



Zahler & Co.



Número de trabajadores afiliados al Seguro de Cesantía con Solicitudes COVID 19 (Ley 21.227) aprobadas
Según Actividad Económica

Sector	Total COVID 19	% del total
Agricultura	6398	1.0
Minería	2052	0.3
Manufactura	59961	9.3
Suministro de electricidad, gas	1024	0.2
Suministro de agua	866	0.1
Construcción	128096	19.8
Comercio	150130	23.2
Transporte y almacenamiento	33833	5.2
Alojamiento y de serv. comidas	113932	17.6
Información y comunicaciones	8664	1.3
Actividades financieras	5775	0.9
Actividades inmobiliarias	5780	0.9
Act. profesionales, científicas	24908	3.9
Actividades de servicios adm.	37838	5.9
Adm. pública y defensa	227	0.0
Enseñanza	13677	2.1
Act. Salud humana	14556	2.3
Act. Artísticas, de entretenimiento	13297	2.1
Otras actividades de servicios	21701	3.4
No sabe / No responde /	3275	0.5

Al 21/06/20

Al 21/06/20

Fuente: SP

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Zahler & Co.

Mercado Laboral

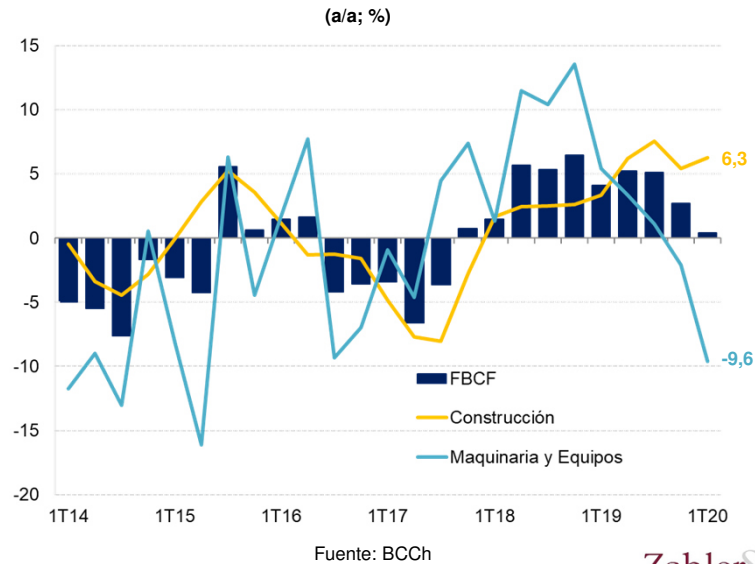
(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)
2011	5,0	4,8	2,5	7,4	7,3
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2
2020	-7,3	-4,4	-1,7	-6,0	10,0
2021	5,3	3,2	1,2	4,4	8,0

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

Inversión y componentes



Zahler & Co.

Importación de bienes de capital venía débil en 1S19, y luego cae aceleradamente

(a/a; %)

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Abr	May	Jun
► Inversión										
Importaciones Bs. De Capital (valor)**	14,7	15,5	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-14,2	-16,9	-22,0	-0,9
Inversión en Construcción (real)	2,5	2,6	3,4	6,2	7,6	5,4	6,3	-	-	-
IMACON (índice, real)***	2,2	1,0	1,1	1,9	5,2	6,7	7,8	-	-	-
PIB construcción (real)	2,9	2,5	3,3	4,9	6,5	5,0	5,3	-	-	-
BTU 10Y (% prom.)*	1,5	1,5	1,6	1,0	0,2	0,5	0,5	0,4	-0,1	-0,1
IMCE Total (indicador)	53	50	53	51	51	40	42	32	34	37
IMCE Comercio (indicador)	57	54	57	53	51	39	41	27	32	37
IMCE Construcción (indicador)	46	47	51	48	45	31	23	6	9	11
IMCE Industria (indicador)	50	46	49	44	46	40	43	33	33	39
IMCE Minería (indicador)	57	57	59	64	66	51	59	61	64	59

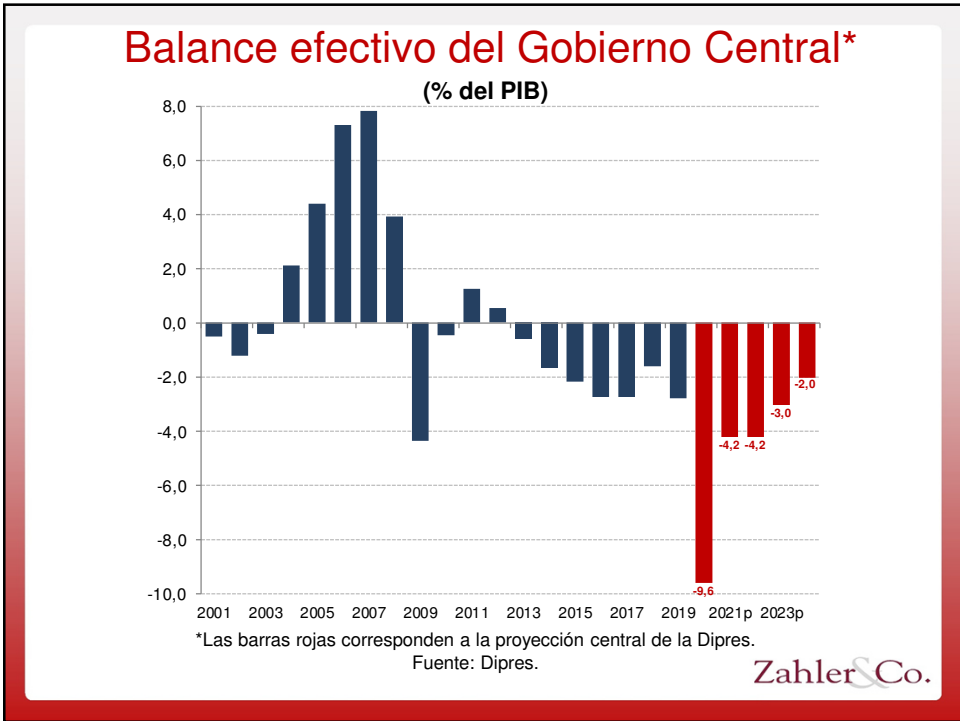
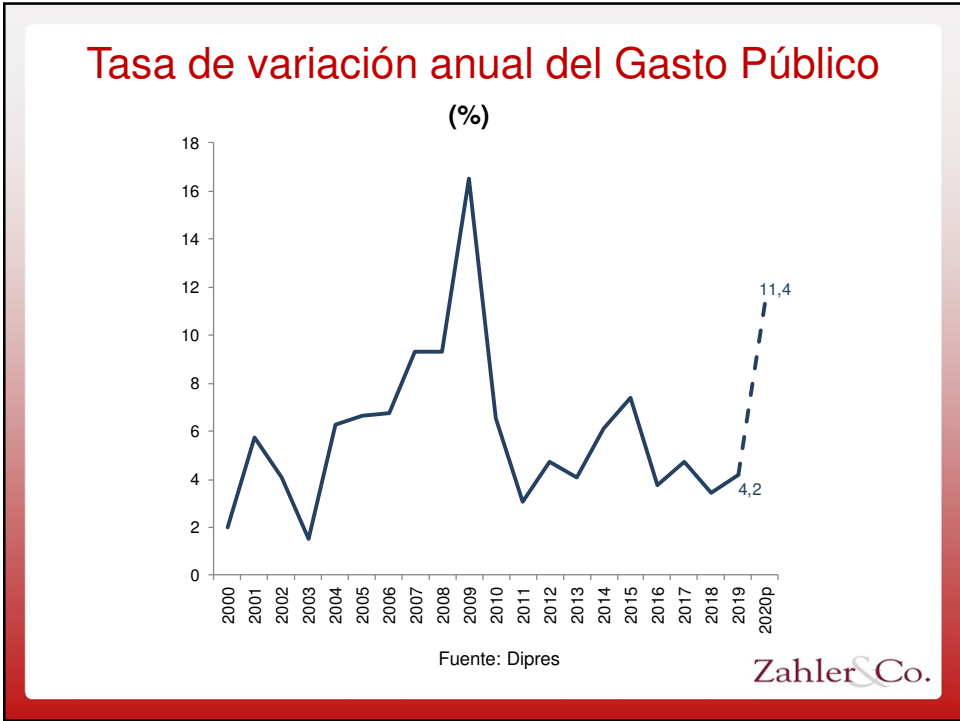
Fuente: Banco Central de Chile, CChC e ICARE

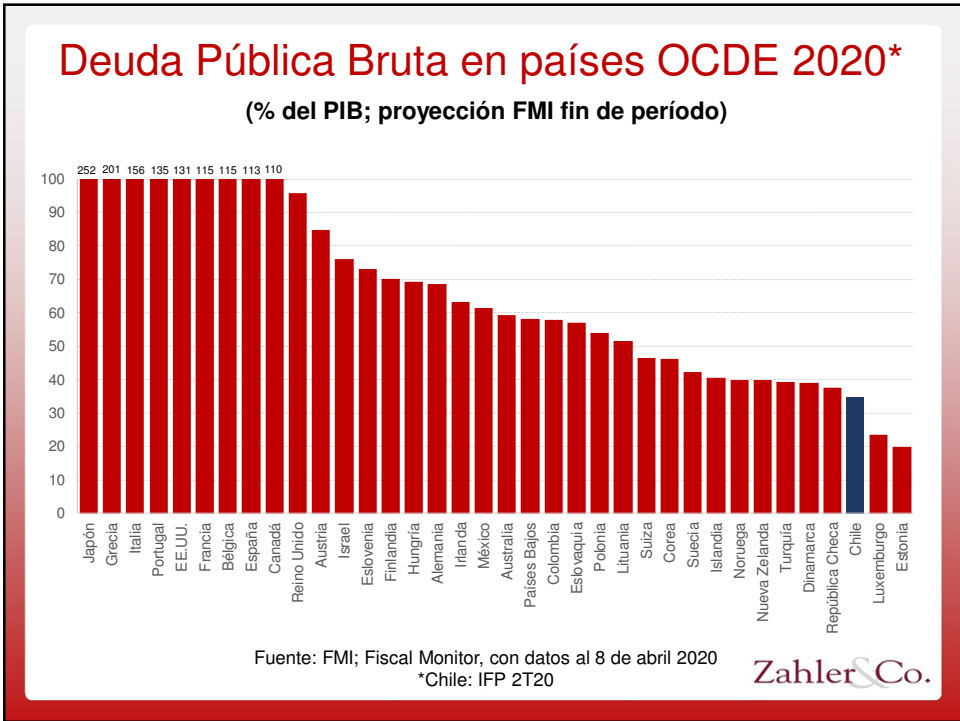
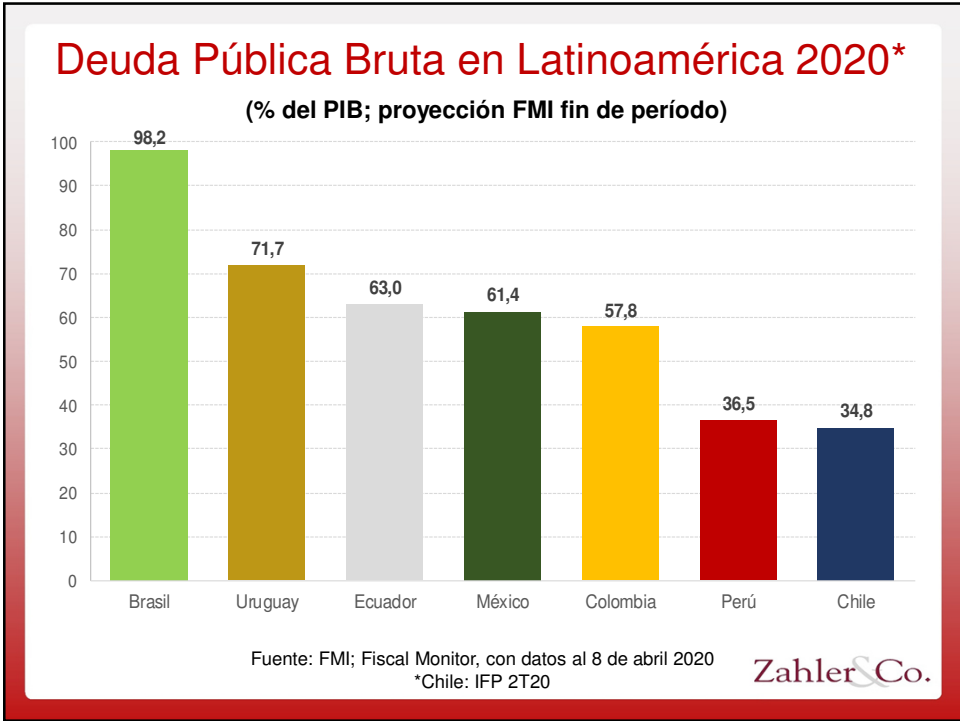
*Trimestres 2018, corresponden al promedio del BCU-10

** Importaciones de junio corresponde a la información acumulada en tres semanas

*** IMACON 1T20 corresponde a la cifra de enero

Zahler & Co.





Deuda bruta* y rating crediticio (BBB+ a AA)

2019			2020		
	Deuda Bruta (% del PIB)*	Calificación S&P**		Deuda Bruta (% del PIB)*	Calificación S&P**
Japón	237,4	A+	Japón	251,9	A+
Bélgica	99,0	AA	Francia	115,4	AA
Francia	98,5	AA	Bélgica	114,8	AA
España	95,5	A	España	113,4	A
Reino Unido	85,4	AA	Reino Unido	95,7	AA
Eslovenia	66,8	AA-	Israel	76,2	AA-
Israel	61,4	AA-	Eslovenia	73,2	AA-
Irlanda	58,6	AA-	China	64,9	A+
Malasia	57,2	A-	Irlanda	63,3	AA-
China	54,4	A+	Malasia	63,0	A-
Qatar	52,3	AA-	Qatar	57,4	AA-
Eslovaquia	48,2	A+	Eslovaquia	57,0	A+
Polonia	46,7	A-	Polonia	53,9	A-
Malta	42,8	A-	Lituania	51,7	A
Tailandia	41,1	BBB+	Malta	51,4	A-
Corea	40,7	AA	Tailandia	48,1	BBB+
Lituania	37,7	A	Corea	46,2	AA
Latvia	36,8	A-	Latvia	45,0	A-
Islandia	34,5	A	Islandia	40,7	A
República Checa	30,8	AA-	Nueva Zelanda	39,9	AA
Nueva Zelanda	30,2	AA	República Checa	37,5	AA-
Chile	27,9	A+	Perú	36,5	BBB+
Perú	26,7	BBB+	Chile	34,8	A+
Saudi Arabia	22,8	A-	Saudi Arabia	34,0	A-
Kuwait	11,6	AA	Estonia	20,0	AA-
Estonia	8,4	AA-	Kuwait	18,9	AA

** Calificación de largo plazo de Standard & Poor's en moneda extranjera

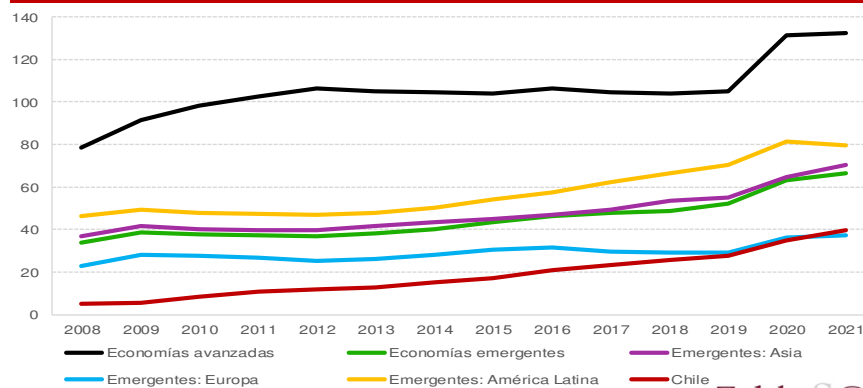
Fuente: FMI y Bloomberg

*Deuda Bruta 2020 Chile: corresponde la proyección del IFP 2T20

Zahler & Co.

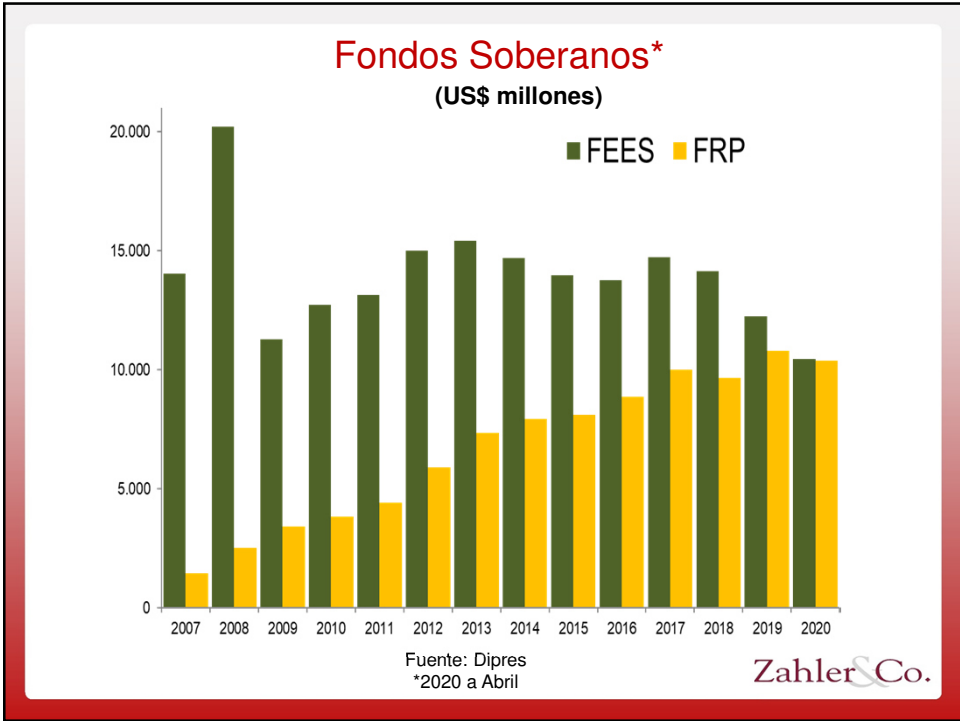
Deuda Pública Bruta (% del PIB)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Economías avanzadas	78.5	91.8	98.5	102.5	106.7	105.2	104.6	104.2	106.7	104.5	103.9	105.2	131.2	132.3
Economías emergentes	33.7	38.9	37.9	37.1	37.0	38.2	40.3	43.7	46.5	48.0	48.9	52.4	63.1	66.7
Emergentes: Asia	36.9	41.8	40.3	39.7	39.7	41.4	43.5	44.9	47.1	49.3	53.5	55.1	64.9	70.3
Emergentes: Europa	22.8	28.3	27.9	26.6	25.3	26.2	28.2	30.5	31.5	29.7	29.3	29	36.4	37.1
Emergentes: América Latina	46.6	49.3	47.9	47.5	47.1	47.8	50.1	53.9	57.4	62.2	66.6	70.6	81.5	79.7
Chile	4.9	5.8	8.6	11.1	11.9	12.7	15.0	17.3	21.0	23.6	25.6	27.9	34.8	39.6

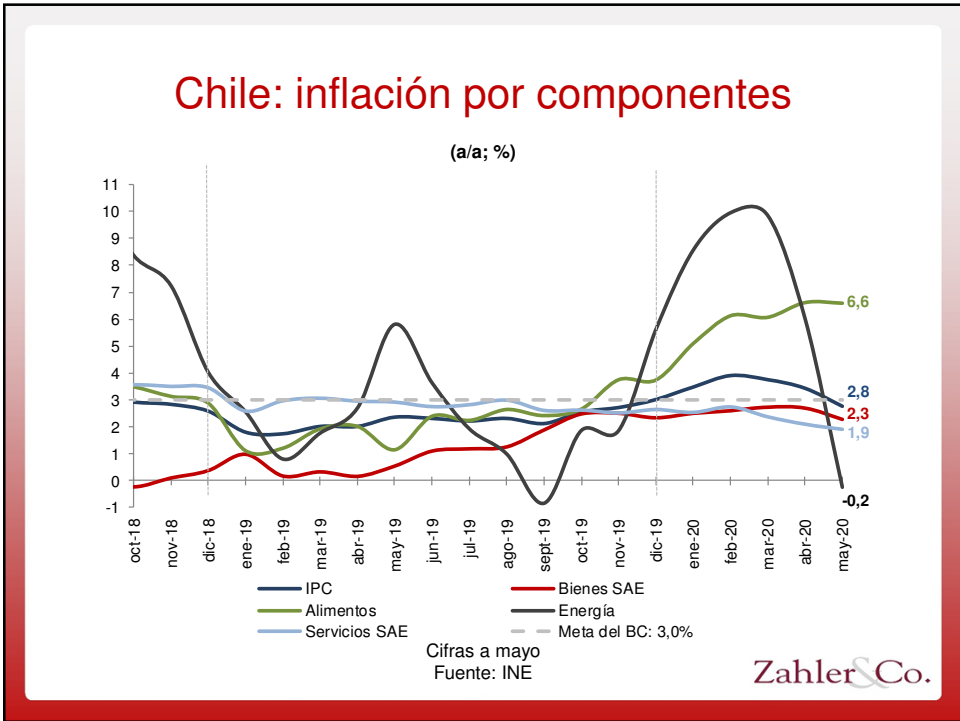
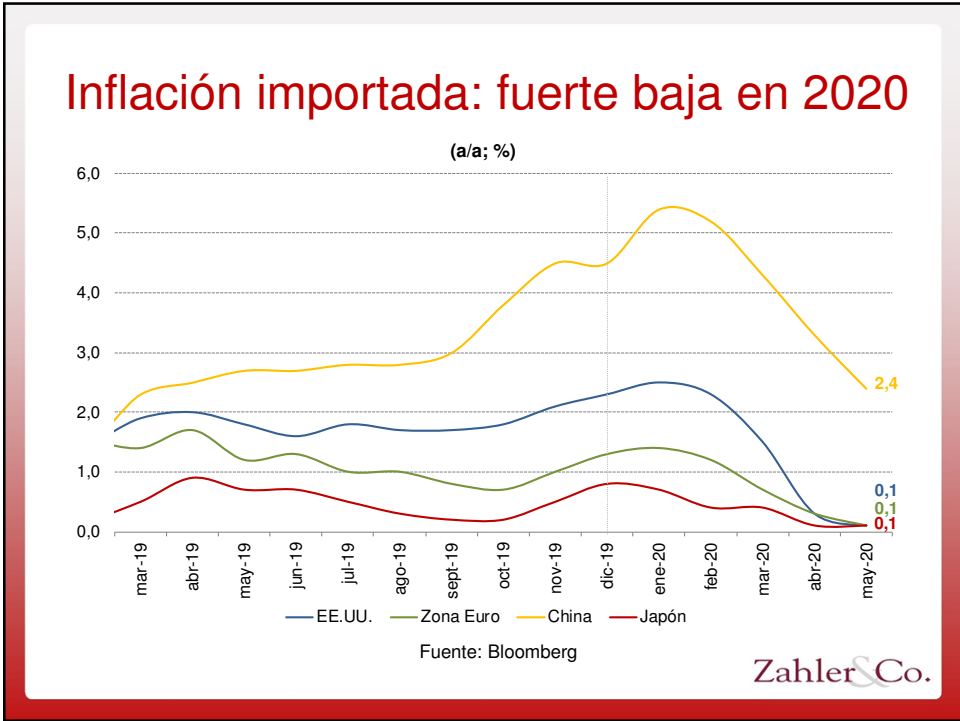


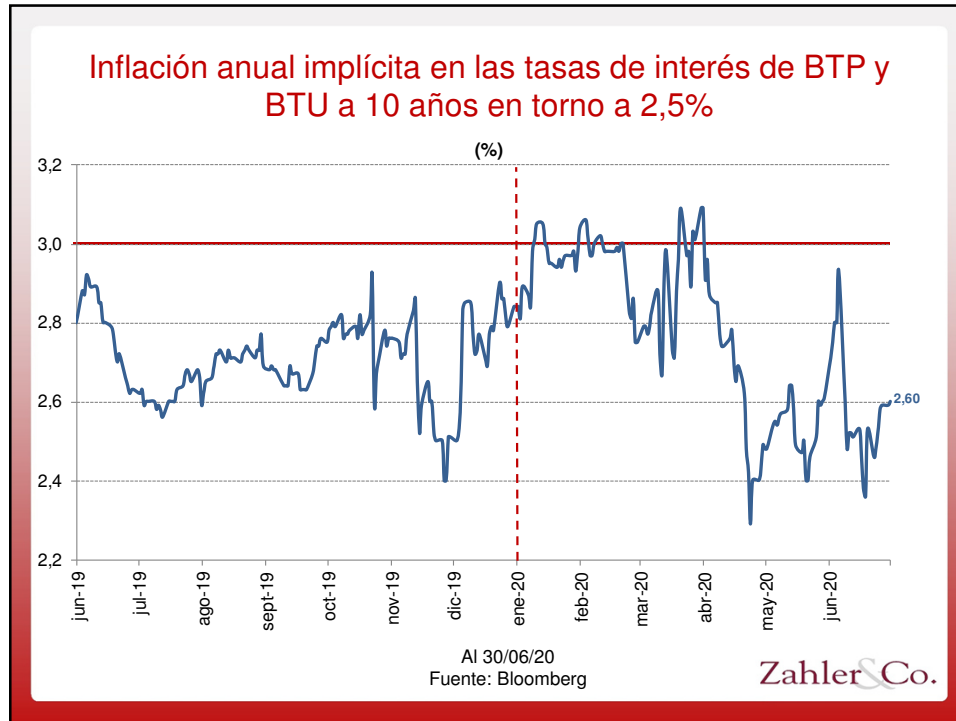
Fuente: WEO actualización junio 2020; Chile: IFP 2T20

Zahler & Co.



- ### AGENDA
- I. Economía Internacional
 - II. Gasto y Actividad Económica en Chile
 - III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios
- Zahler & Co.



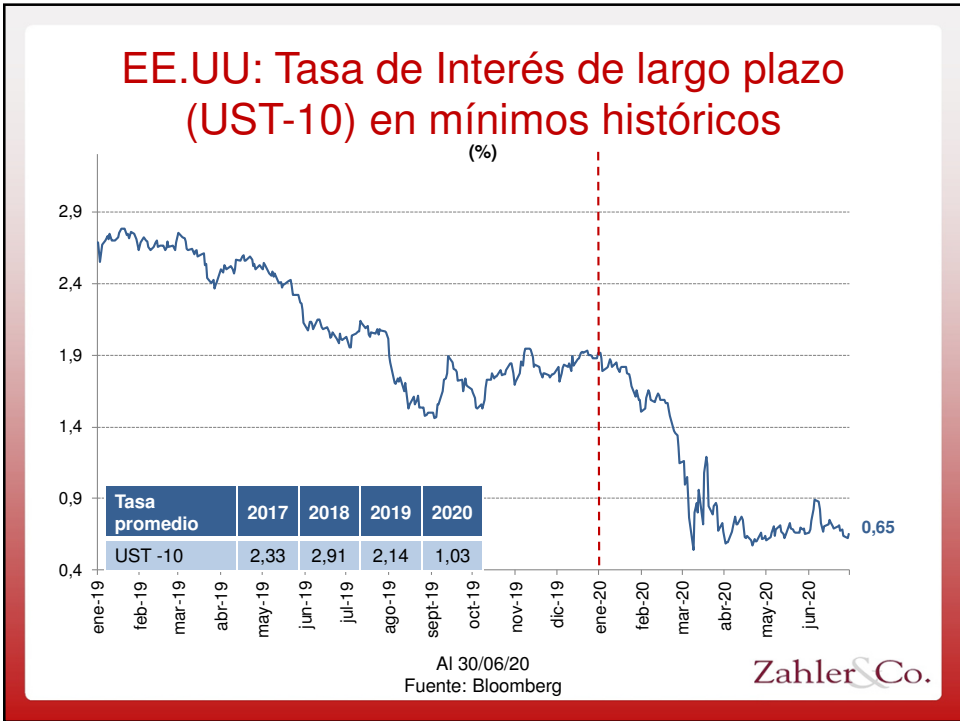
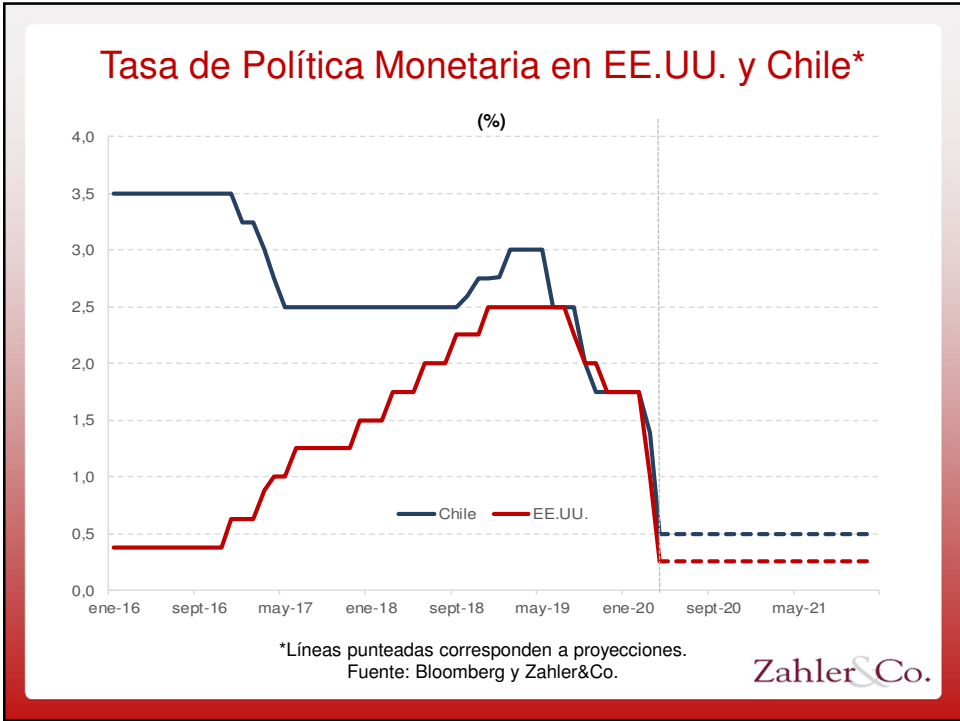


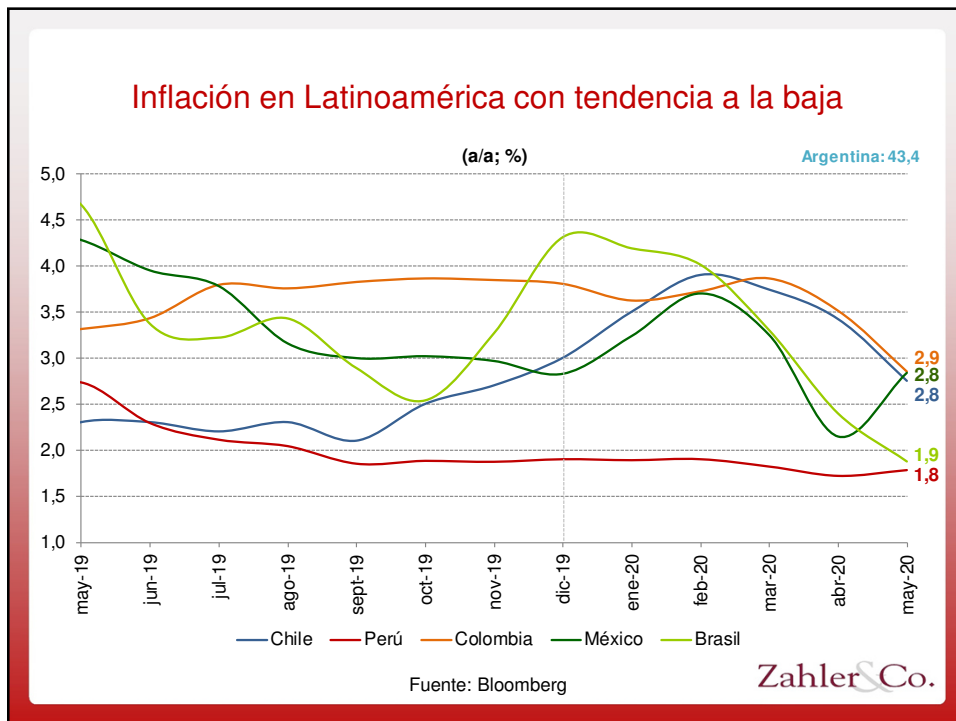
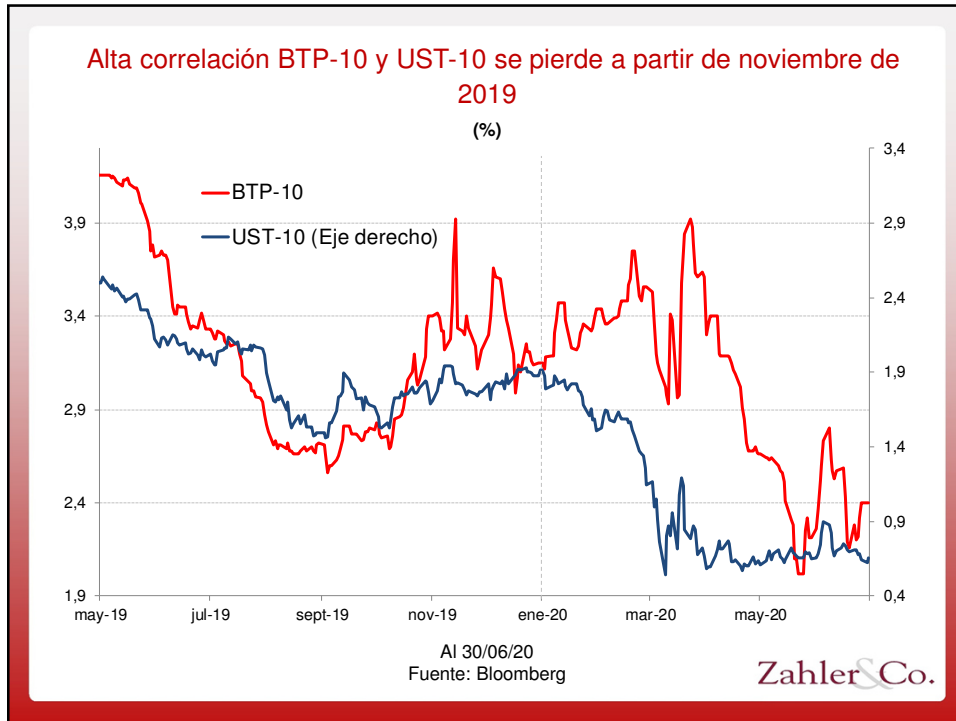
Inflación a/a por debajo del rango del BC en 2S20 y en 1T21

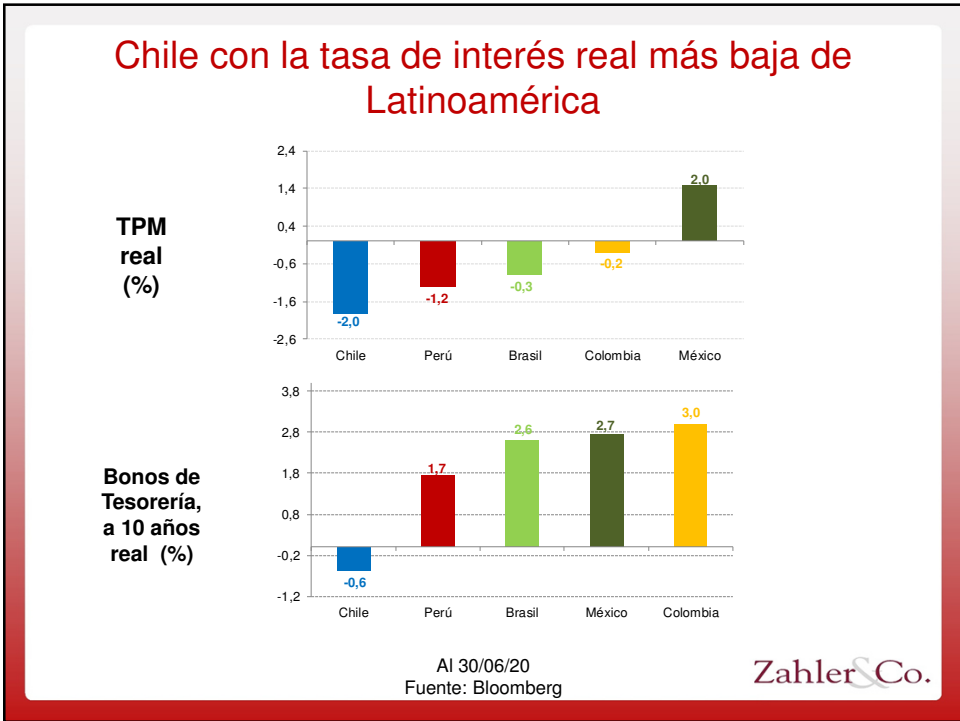
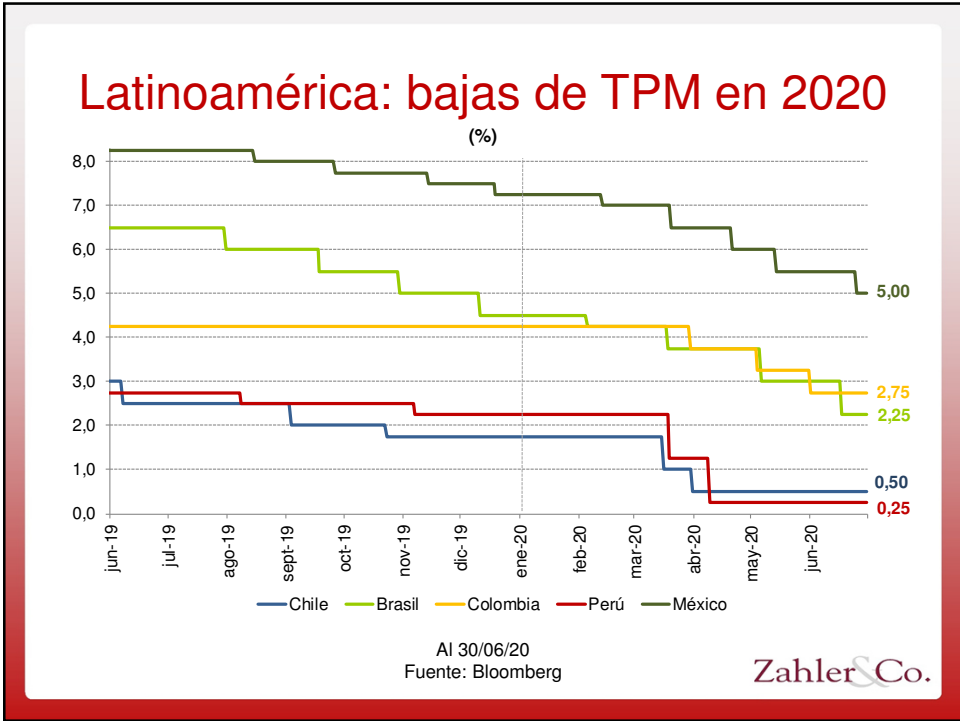
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,3	3,7	30	839
abr-20	0,0	3,4	17	853
may-20	-0,1	2,8	29	823
jun-20	0,0	2,7	39	793
jul-20	-0,3	2,1	39	807
ago-20	0,0	1,9	39	800
sept-20	-0,4	1,4	39	786
oct-20	0,5	1,1	40	780
nov-20	0,3	1,3	41	780
dic-20	0,5	1,7	42	780
ene-21	0,6	1,7	42	781
feb-21	0,1	1,4	43	776
mar-21	0,5	1,6	43	781
abr-21	0,2	1,8	43	785
may-21	0,2	2,1	44	786
jun-21	0,2	2,4	44	786
jul-21	0,0	2,7	44	783
ago-21	0,3	3,0	45	781
sept-21	-0,1	3,4	45	775
oct-21	0,6	3,5	45	773
nov-21	0,0	3,2	45	772
dic-21	-0,1	2,6	45	769

Fuente: Zahler & Co.

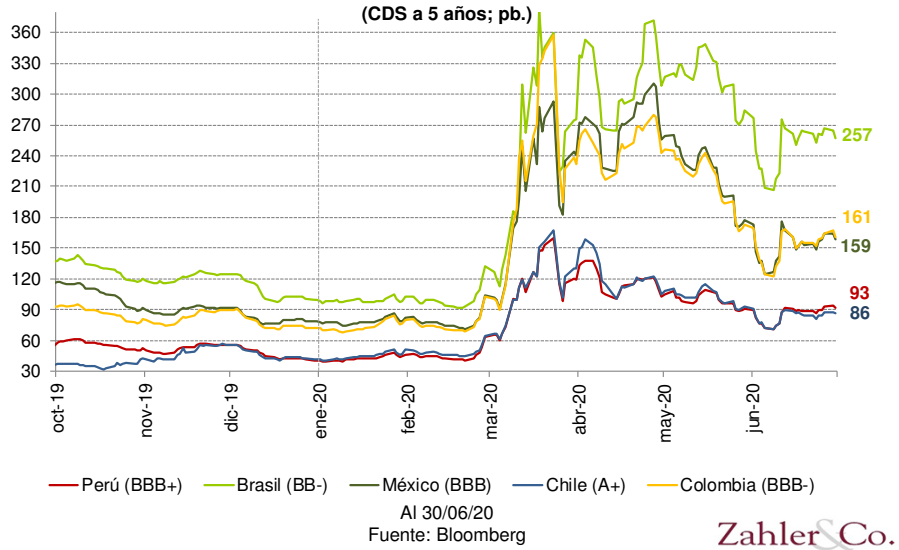
Zahler & Co.



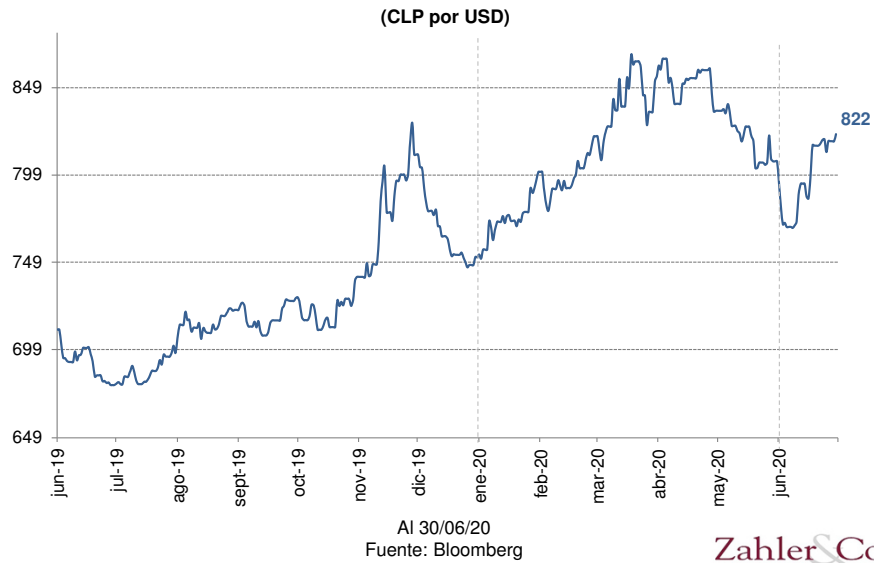




Riesgo-país de Latinoamérica muy volátil, con tendencia a la baja en mayo y junio

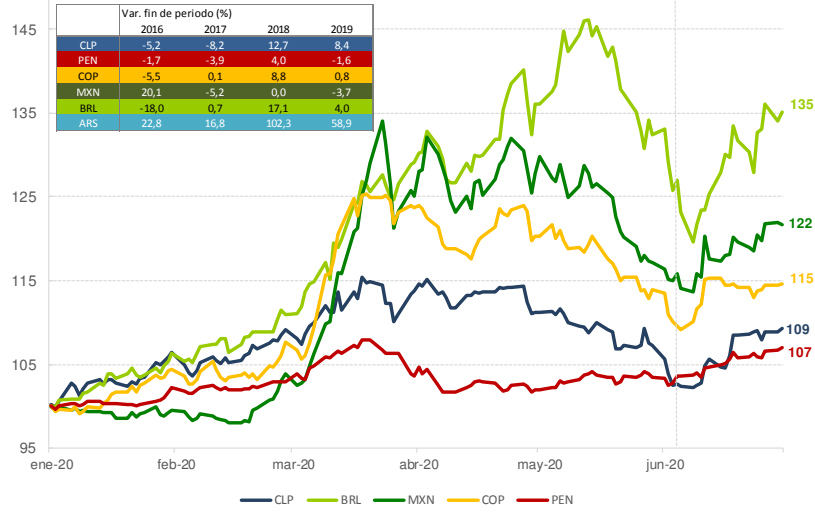


Tipo de Cambio Nominal



2020: devaluación de monedas en Latinoamérica

(ML por USD. Índice: 31/12/2019=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)

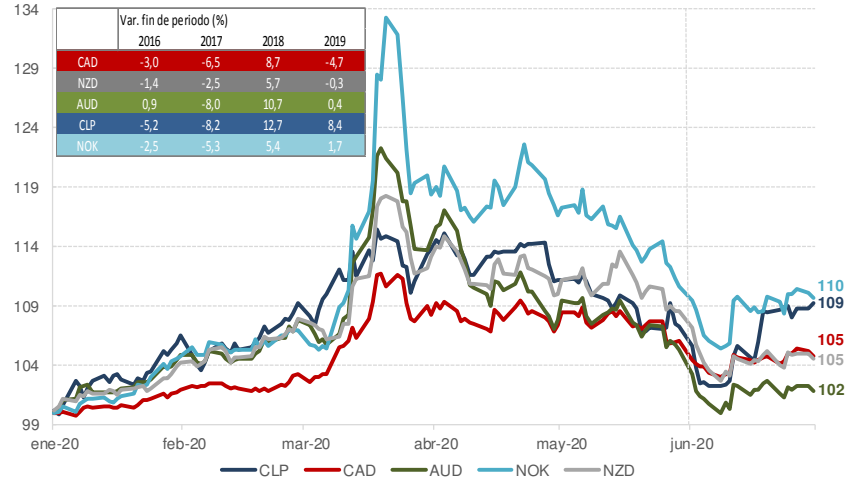


Al 30/06/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

2020: TCN en países competidores con las exportaciones de Chile

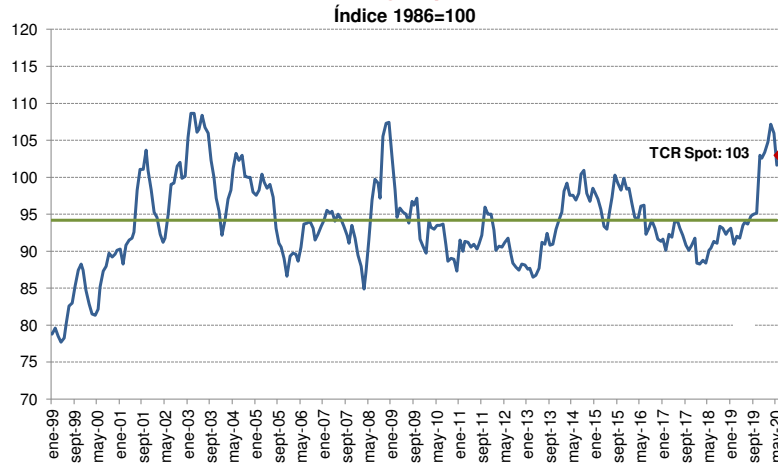
(ML por USD. Índice: 31/12/2019=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)



Al 30/06/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Tipo de Cambio Real spot sobre valor de equilibrio de largo plazo



Cifras a mayo de 2020: 102
TCR promedio últimos 20 años: 94,3
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	30-jun	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	255	269	274	265
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	40	42
PIB mundial (%)	3,7	2,9	-4,6	4,7	-	-
PIB China (%)	6,6	6,1	0,8	7,0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,9	2,3	-6,0	3,5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,7	3,1	-4,1	4,9	-	-
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	2,5	2,4	2,8*	1,7
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-7,3	5,3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,5	-3,9	-0,5	-0,8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	0,9	1,1	0,7	0,9
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,1	0,7	-0,2	0,3
DXY Index	94	97	98	99	97	98
USD/EUR	1,18	1,12	1,11	1,10	1,12	1,11
CLP/USD	641	703	801	779	822	780
TCR (índice)	91	95	102	97	103	99

*A Mayo 2020

**2018: Corresponde al BCU-10

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo al alza.

Al 30/06/20

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyección TCN, diciembre 2020

(moneda local por dólar)

	IMCE (Puntos)	DXY (Índice)	P. Cobre (US\$/lb)	Spread (%)*	TCN
Optimista	43	97	290	0,3	709
<u>Central</u>	30	98,3	265	0,4	780
Pesimista	25	100	230	0,4	853

*Spread de futuros de TPM a seis meses (TPM Chile– TPM EE.UU.)

Zahler&Co.

Zahler&Co. 20 AÑOS 1997-2017

- EE.UU: mejores perspectivas por buenos datos en mayo, opacadas por recrudescimiento de contagios y tensiones comerciales con China y con la UE
- OECD y FMI apuntan a una contracción mayor del PIB mundial este año y una recuperación más lenta en 2021
- En junio, en promedio, bolsas y precios de *commodities* repuntan respecto de mayo

Economía chilena

- Nuevas proyecciones de Ipom y Dipres de junio apuntan a una caída más pronunciada del PIB este año. Proyectamos -7,3%
- Entendimiento entre Ejecutivo y Legislativo permite un financiamiento de hasta US\$ 12 mil millones adicionales en 2020 y 2021, por lo que la política fiscal sea más expansiva este año:

**gasto público aumentaría 11,4%;
déficit fiscal sería de 9,6% del PIB;
deuda pública llegaría a 34,8% del PIB**

01 de julio de 2020

Zahler&Co.