



### Entorno internacional

- **Coronavirus:** principal determinante de la evolución de la economía mundial; se suma la “guerra” de precios de la OPEP
- **Fuertes caídas en bolsas de valores, precios de *commodities*, y tasa de interés US-10Y indican caída del PIB mundial este año**
- **Política Monetaria y Política Fiscal ultra expansivas en ED**

### Economía chilena

- **Coronavirus: muy importante efecto internacional y local**
  - **Incertidumbre política y social, y efecto sobre expectativas y gasto privado**

**Impactos: mayor desempleo y caída del PIB este año**

**Políticas fiscal y monetaria expansivas**

30 de marzo de 2020

Zahler & Co.

## AGENDA

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

Zahler & Co.

## 2020 se encamina a una recesión. Fuerte recuperación en 2021, si la pandemia se controla en 2S20

(%)

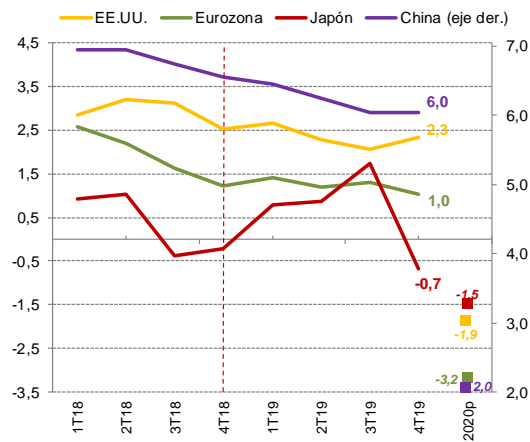
	% PIB mundial al PPP 2019	2010-2013	2017	2018	2019e	2020p	2021p
Estados Unidos	15,1	2,1	2,4	2,9	2,3	-1,9 ↓	2,2
Zona Euro	11,2	0,7	2,5	1,9	1,2	-3,2	3,8
Japón	4,1	1,9	1,9	0,3	0,7	-1,5	1,4
Reino Unido	2,2	1,7	1,8	1,3	1,4	-3,5	4,0
Países Desarrollados	40,3	1,9	2,5	2,2	1,7	-2,1 ↓	2,8
América Latina	7,3	4,1	1,2	1,0	0,3	-2,2	2,3
Asia Emergente	34,2	7,8	6,6	6,4	5,6	2,7	6,4
Resto	18,2	4,4	3,0	2,6	1,7	-0,2 ↓	3,1
Países en Desarrollo	59,7	6,1	4,8	4,5	3,8	1,2	4,9
PIB mundial	100	4,6	3,9	3,7	2,9	-0,1 ↓	4,0
PIB principales socios comerciales de Chile	46,0	4,2	4,0	3,7	3,1	-0,4 ↓	4,1

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

## Muy fuerte ajuste a la baja del crecimiento del PIB en las ED y en China en 2020\*

(a/a; %)



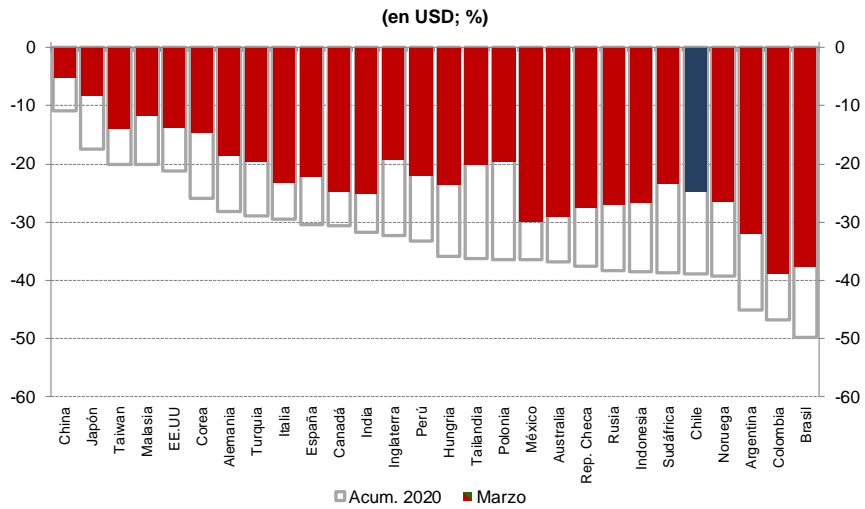
Cifras al 4T19

\*Cuadros corresponden a la proyección anual

Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler & Co.

## 2020: Fortísima caída de las Bolsas de Valores

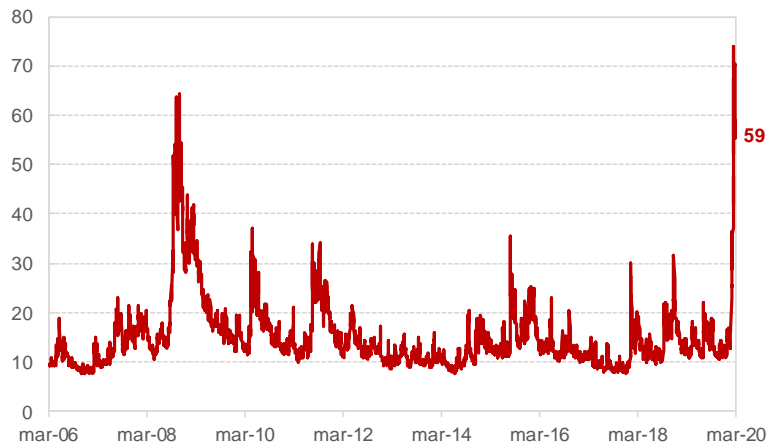


Al 27/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## VIX (puntos)



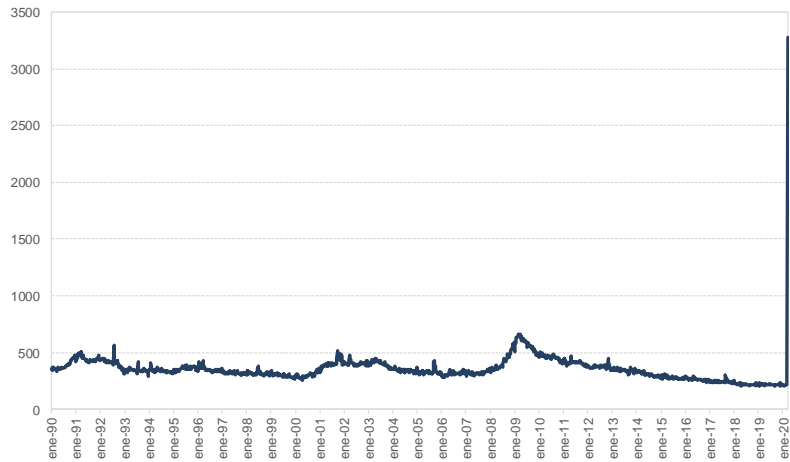
Al 27/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## EE.UU.: solicitudes del seguro de desempleo

(miles de personas)

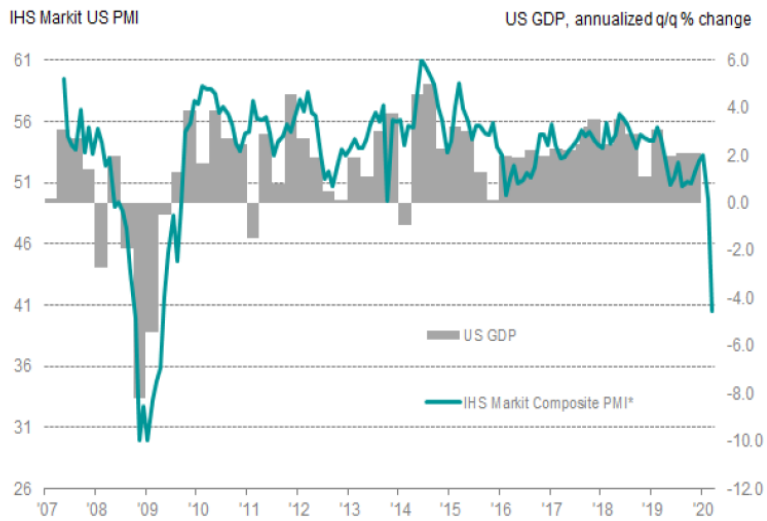


Al 21/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## PMI y PIB de EE.UU.

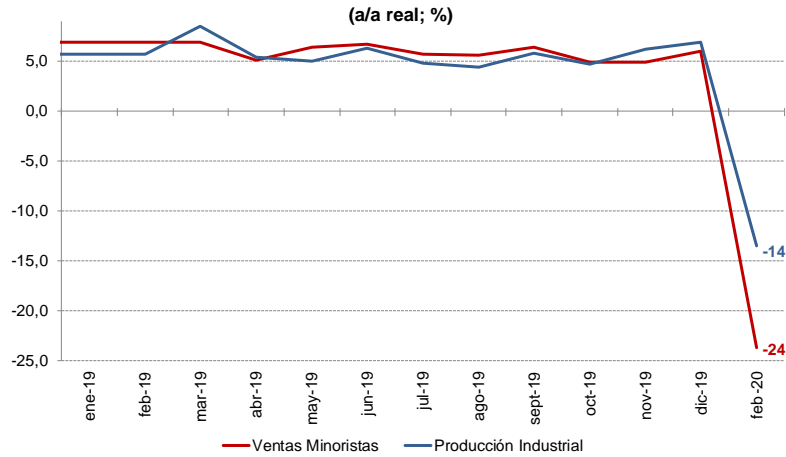


\*Manufacturing only pre-October 2009

Fuente: IHS Markit y BEA

Zahler & Co.

## China: fortísima caída a/a de la producción industrial y de las ventas minoristas a comienzos de 2020\*



Cifras a febrero

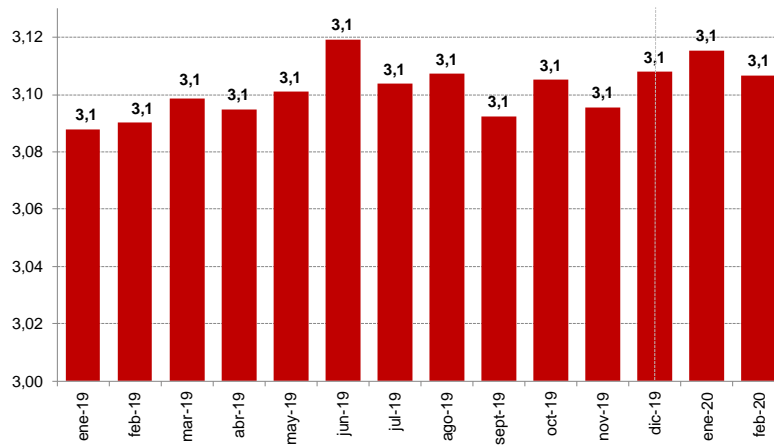
\*Febrero corresponde a la variación a/a de ene-feb 2020 respecto de ene-feb 2019

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## China: reservas internacionales del Banco Central se mantienen en un elevado nivel

(US\$ trillones)

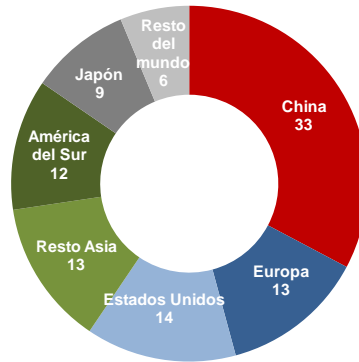


Cifras a febrero

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

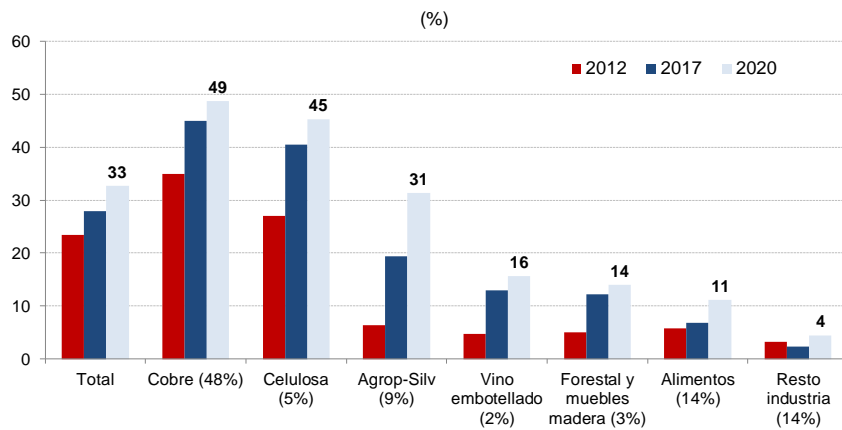
## Destino de las exportaciones de Chile\* (%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$  
\*Valor acumulado en 12 meses hasta febrero 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 febrero de cada año

Zahler & Co.

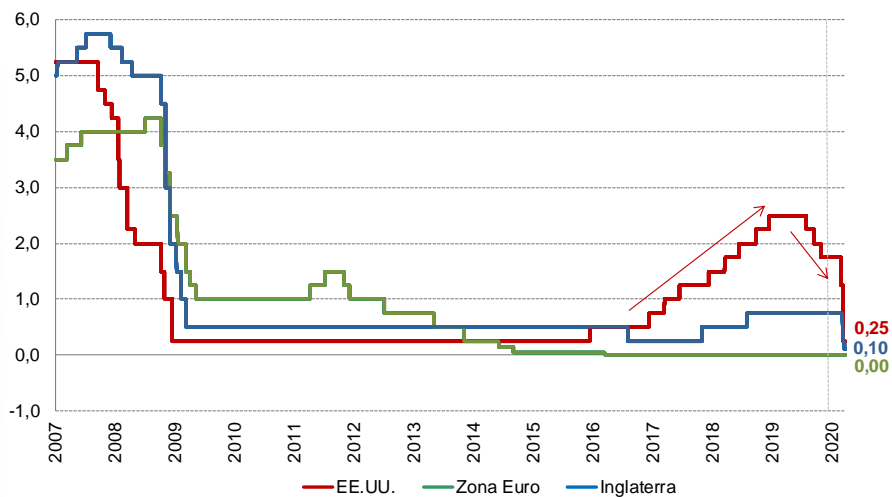
## 2020: fuerte desaceleración y caída del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019e	2020p	2021p
China	33	6,6	6,1	2,0 ↓	7,0
Estados Unidos	14	2,9	2,3	-1,9 ↓	2,2
Japón	9	0,3	0,7	-1,5 ↓	1,4
Corea del Sur	7	2,7	2,0	0,8 ↓	2,9
Brasil	5	1,3	1,1	-1,8 ↓	2,4
Otros	33	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

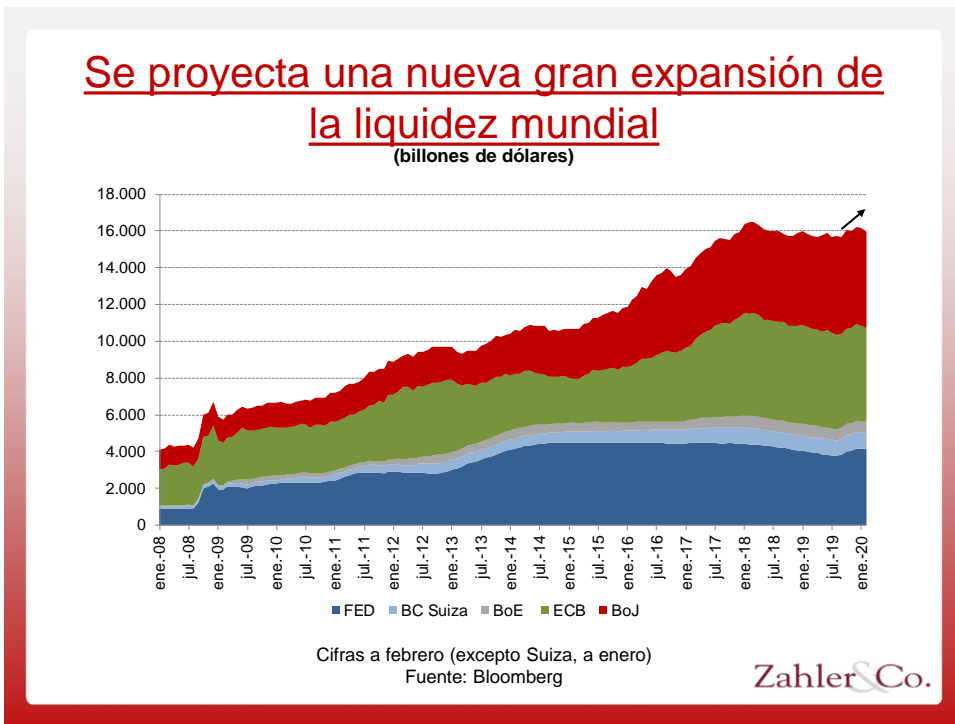
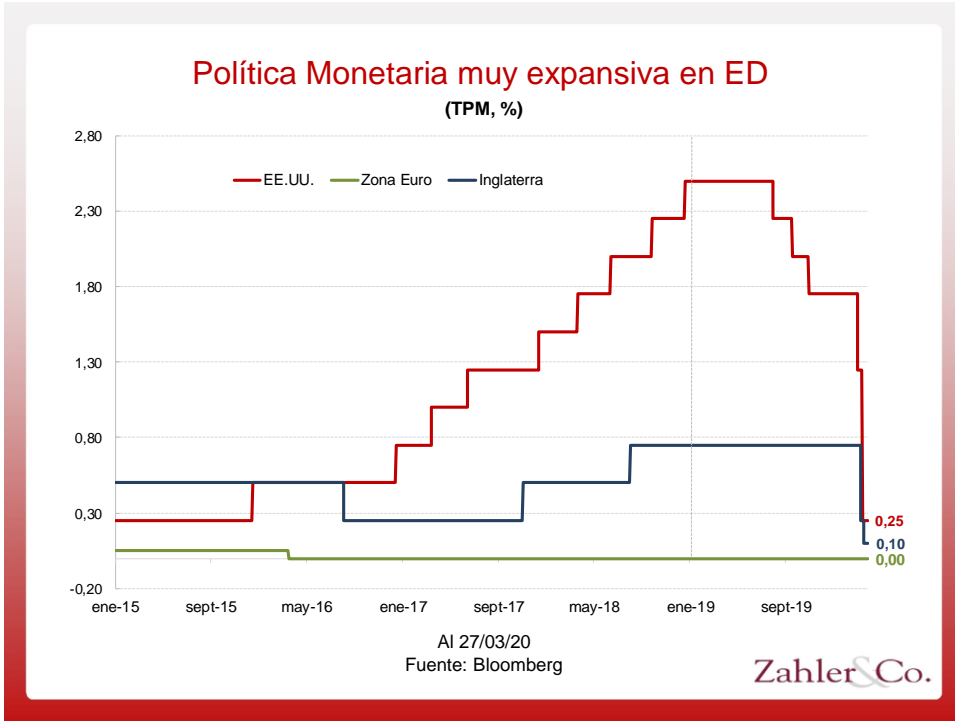
## Política Monetaria muy expansiva; diferencia con 2008/2009 (TPM, %)



Al 27/03/20

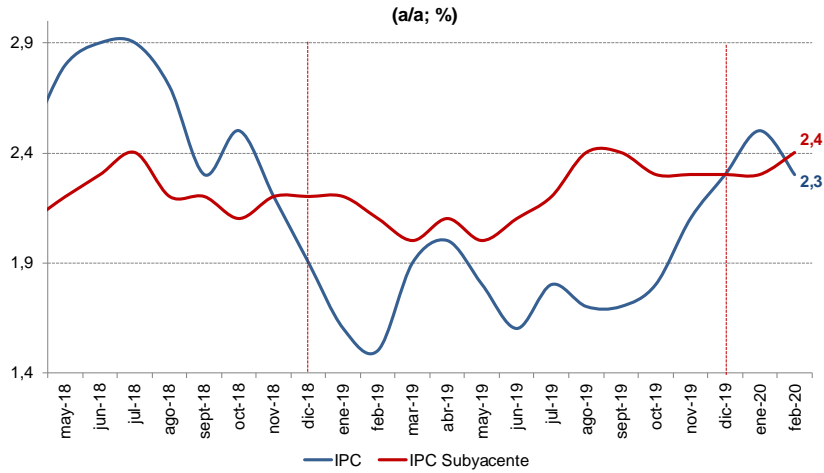
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.





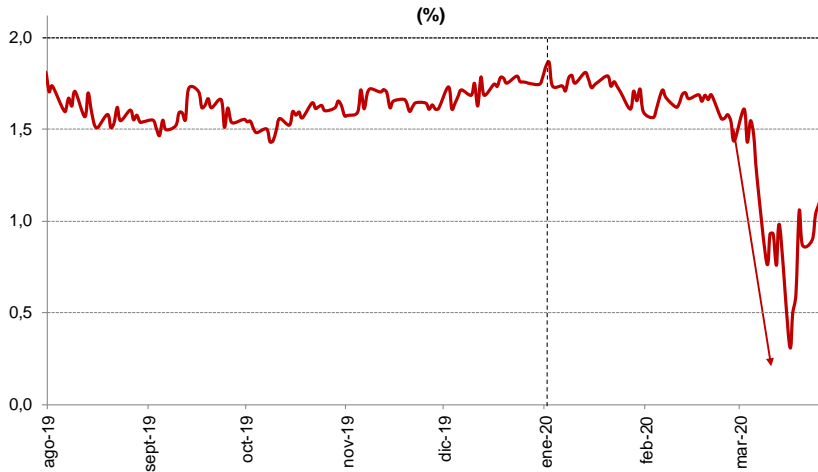
### EE.UU.: Inflación (IPC) se estabiliza bajo 2,5%



Cifras a febrero  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

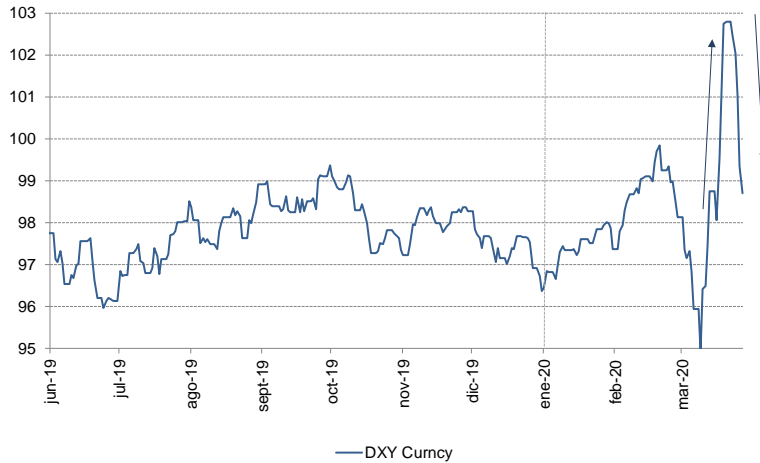
### Inflación anual, implícita en precios de bonos de EE.UU. (a 10 años), cae con fuerza en 2020



Al 26/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## USD (DXY) con muchísima volatilidad (índice)



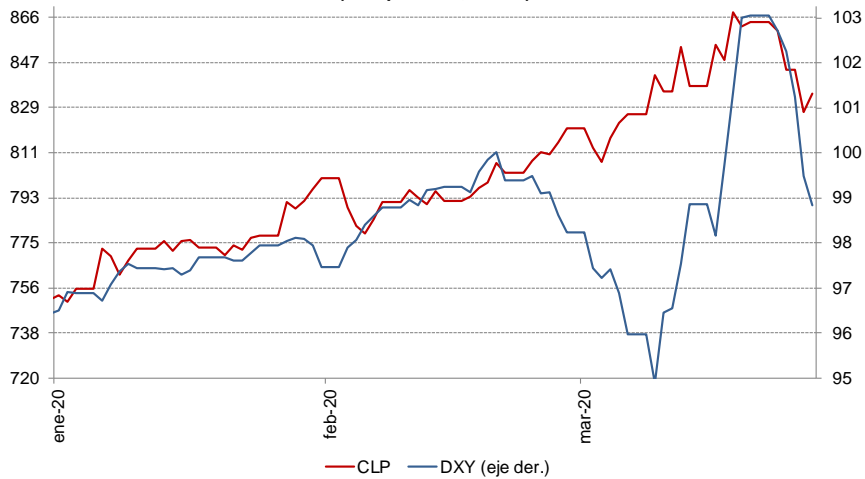
\*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)  
Al 27/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Alta correlación CLP con DXY con quiebres desde fines de febrero

(CLP por USD; índice)

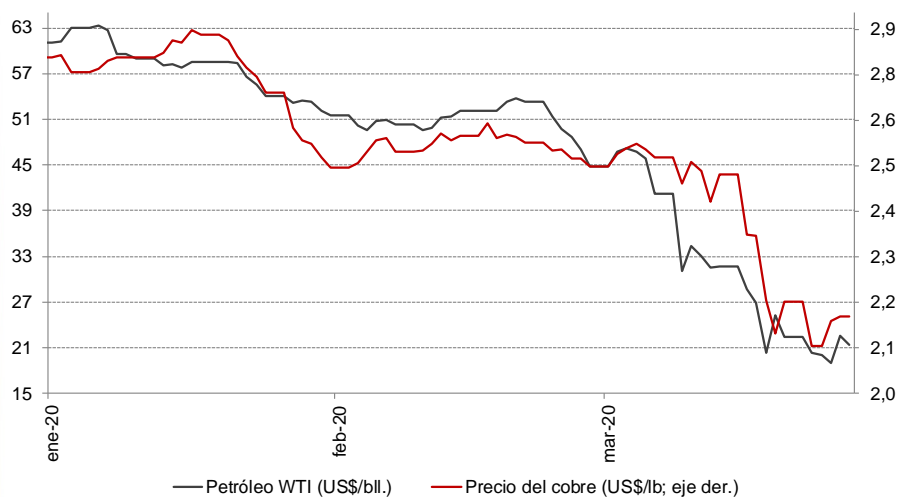


Al 27/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Fuerte caída de precios del cobre y petróleo en 2020



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

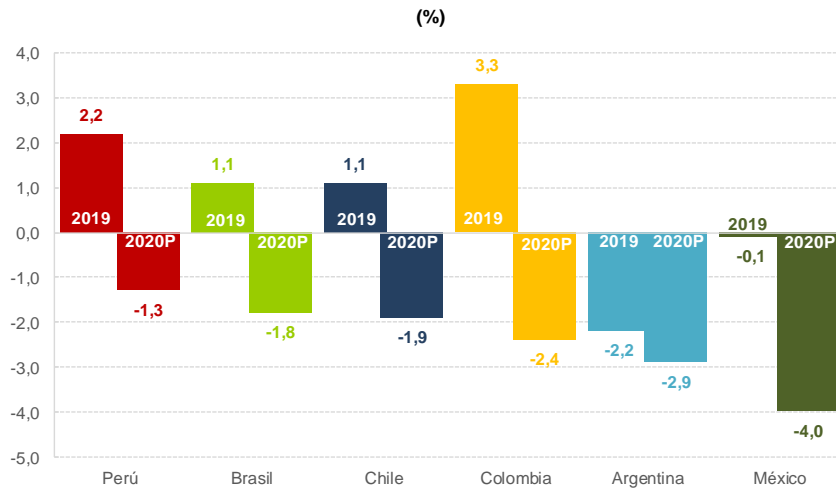
Zahler & Co.

## AGENDA

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

Zahler & Co.

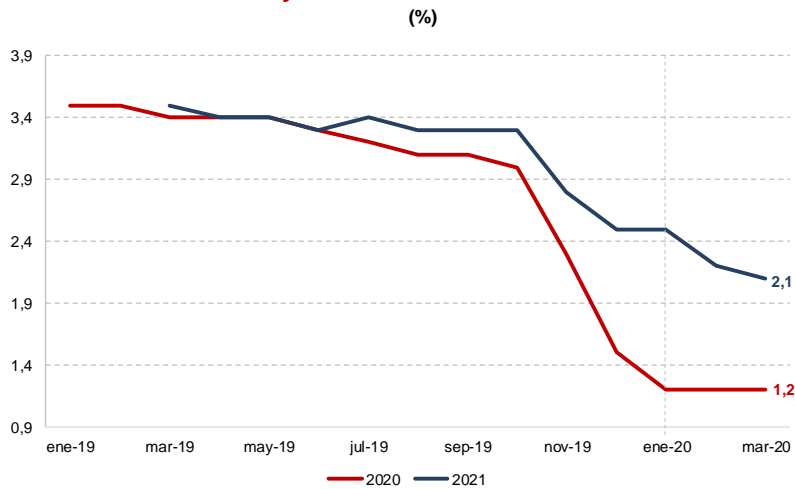
## Latinoamérica: nulo crecimiento del PIB en 2019 y fuerte caída del PIB en 2020



Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

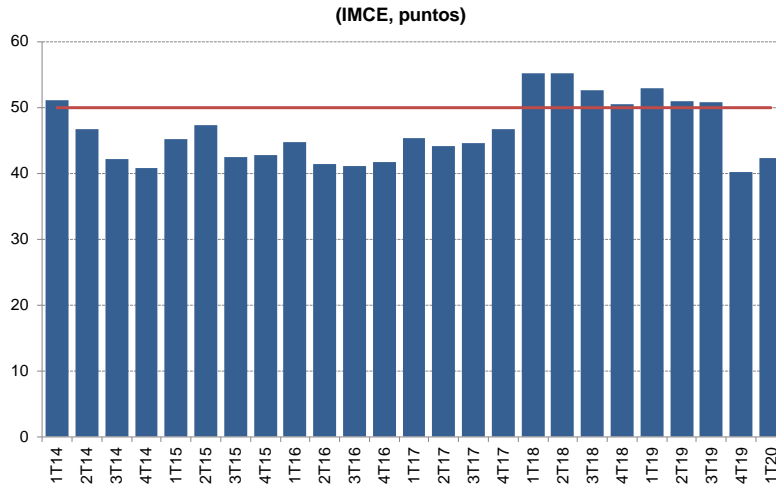
## EEE: crecimiento del PIB se mantiene en 1,2% en 2020 y cae a 2,1% en 2021



Cifras a marzo  
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

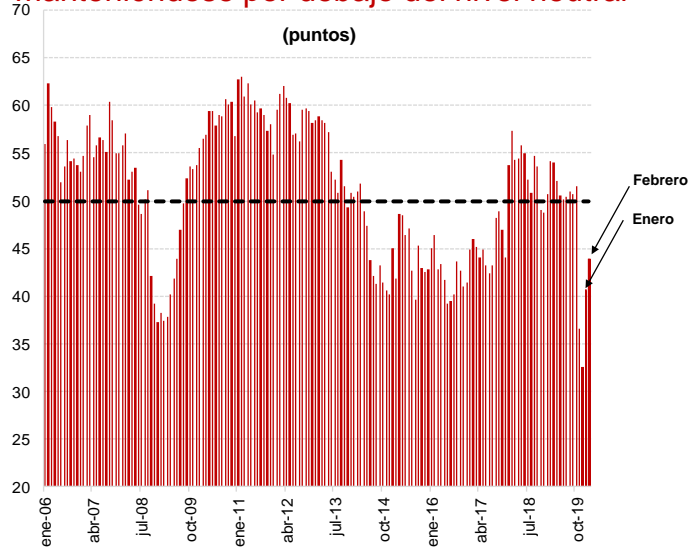
**Expectativas empresariales: aunque se recuperan en enero y febrero, siguen bajo el nivel neutral\***



\*Cifra de 1T20 corresponde al promedio enero-febrero  
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

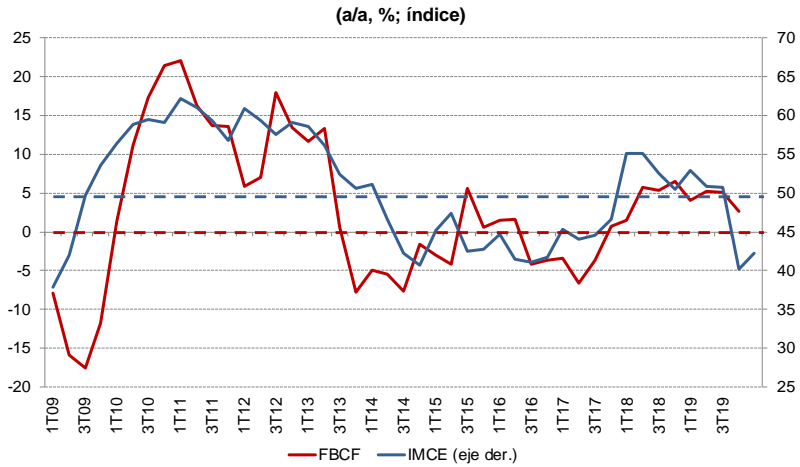
**Confianza empresarial (IMCE) se recupera en el margen, manteniéndose por debajo del nivel neutral**



Cifras a febrero  
Fuente: ICARE y U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

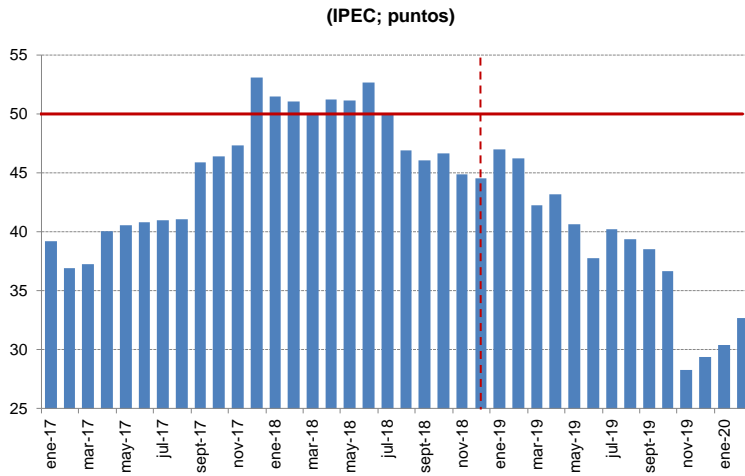
## Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)\*



FBCF al 4T19; IMCE 1T20  
 \*IMCE 1T20 corresponde al promedio enero-febrero  
 Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

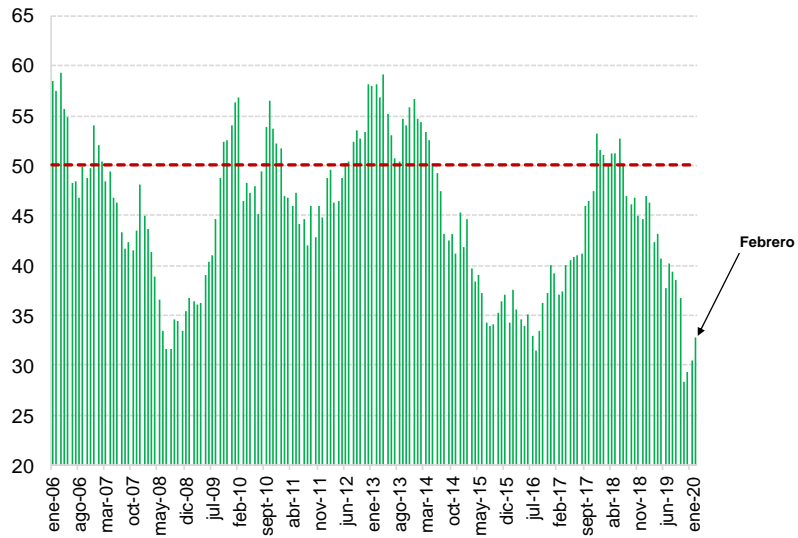
## Leve recuperación de la percepción de los consumidores, aunque sigue en torno a mínimos históricos



Cifras a febrero  
 Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

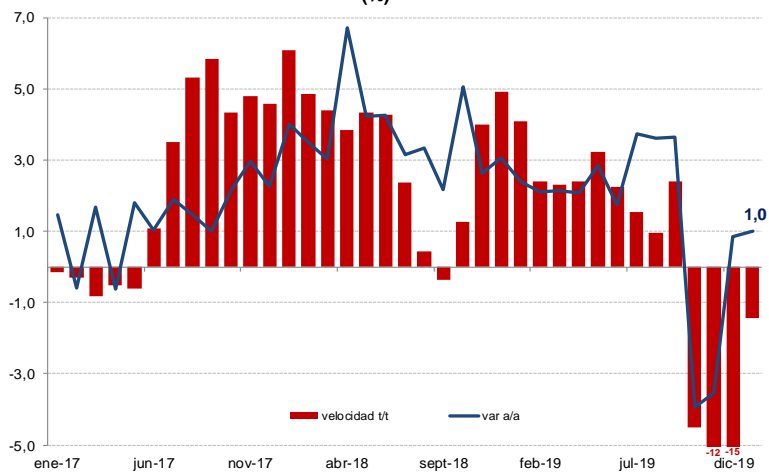
### Confianza de los consumidores (IPEC) (puntos)



Cifras a febrero  
Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

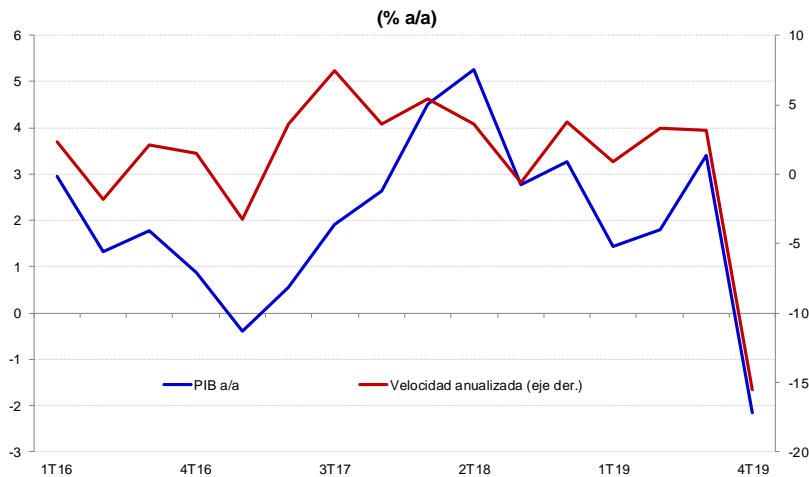
### Fuerte caída a/a del IMACEC no minero en octubre y noviembre, con leve recuperación en diciembre y enero



Cifras a enero  
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

## PIB en Chile



Fuente: BCCh y Zahler&amp;Co

Zahler&amp;Co.

## Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	3,4	-2,1	-5,4	-6,0	0,0	3,7	1,1	-1,9	2,5
<b>Consumo Privado</b>	2,9	-3,8	-3,0	-12,7	-0,4	3,5	1,1	-3,2	2,2
Bienes Durables	-2,3	-13,9	-14,0	-30,0	-20,0	-2,0	-4,7	-16,7	3,0
Bienes no Durables	2,0	-2,8	-1,0	-10,0	1,5	4,0	0,3	-1,3	2,5
Servicios	4,5	-2,8	-3,0	-12,0	1,0	4,0	2,7	-2,6	3,0
<b>Inversión</b>	5,1	2,7	-2,9	-18,3	-16,4	-8,8	4,2	-11,6	2,0
Maquinaria y Equipos	1,1	-2,1	-12,0	-32,9	-30,8	-13,7	1,7	-22,1	2,0
Construcción	7,6	5,4	2,5	-10,0	-8,0	-6,0	5,7	-5,6	2,0
<b>Exportaciones</b>	1,3	-3,5	-2,3	-17,3	-10,0	1,4	-2,3	-6,9	3,7
<b>Importaciones</b>	-0,9	-7,5	-12,0	-31,3	-23,4	0,9	-2,3	-16,5	2,7
<b>Inversión/PIB (%)</b>	21,6	24,9	20,7	18,0	18,0	21,9	21,8	19,7	19,6

Fuente: Zahler &amp; Co.

Zahler&amp;Co.



## Cta. Cte. de la B. de Pagos superavitaria en 2020 y 2021

(millones de USD; %)

	III-19	IV-19	I-20	II-20	III-20	IV-20	2019	2020	2021
<b>Balanza Comercial</b>	187	1.295	2.644	2.406	2.984	1.451	4.165	9.485	12.543
Exportaciones	17.067	17.393	16.890	12.752	15.493	17.564	69.889	62.699	70.003
Importaciones	16.879	16.099	14.246	10.346	12.509	16.113	65.724	53.214	57.460
<b>Balanza de Servicios</b>	-3.715	-3.658	-2.330	-1.117	-2.062	-3.248	-15.098	-8.758	-10.723
<b>Saldo en Cuenta Corriente</b>	-3.528	-2.363	314	1.289	921	-1.796	-10.933	728	1.820
<b>SCC a PIB (%)</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>
<b>Precio Cobre (cUS\$/lb)</b>	263	267	256	216	260	265	272	249	286
<b>Precio Petróleo (US\$ por barril)</b>	56	57	46	28	40	45	57	40	58
<b>Vol.Exp. Cobre (% a/a)</b>	4,6	-4,4	5,0	-18,0	-10,0	1,0	-1,1	-5,5	2,5
<b>Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)</b>	8,3	10,4	-7,0	-15,0	-10,0	-5,0	4,3	-9,3	4,8
<b>Vol.Exp.Industrial (% a/a)</b>	-1,2	-5,0	-10,0	-17,0	-10,0	3,0	-2,9	-8,5	4,9

Fuente: Zahler &amp; Co.

Zahler &amp; Co.

## Gasto en bienes de consumo a/a (excl. automóviles) se recuperó levemente en enero

(a/a; %)

► Consumo	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Ene	Feb	Mar
<b>Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)</b>	2,5	3,2	0,4	1,3	0,7	1,4	2,1	-5,4	1,8	-	-
<b>Ventas Autos, ANAC (número)</b>	21,5	27,0	10,5	6,3	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-12,1	-10,3	-
<b>Importaciones Bs.de Consumo (valor)**</b>	11,8	9,9	8,7	3,3	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-11,8	-24,3	-28,3
<b>Consumo de servicios (real)*</b>	4,1	4,2	4,2	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8	-	-	-

\*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

\*\*Importaciones de bienes de consumo marzo basada en información a dos semanas

Zahler &amp; Co.

## Mercado Laboral

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)
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	-2,9	-2,5	0,2	-2,3	10,8
2021	5,3	1,9	5,7	7,8	7,8

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

## Importación de bienes de capital venía muy débil hasta 3T19, y luego cae fuertemente

(a/a; %)

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Ene	Feb	Mar
► Inversión									
Importaciones Bs. De Capital (valor)**	14,7	15,5	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-13,4	-8,7	-22,1
Inversión en Construcción (real)	2,5	2,6	3,4	6,2	7,6	5,4	-	-	-
IMACON (índice, real)	2,2	1,0	1,1	1,9	5,2	6,7	-	-	-
PIB construcción (real)	2,9	2,5	3,3	4,9	6,5	5,0	-	-	-
BTU 10Y (% prom.)*	1,5	1,5	1,6	1,0	0,2	0,5	0,4	0,5	-
IMCE Total (índice)	53	50	53	51	51	40	41	44	-
IMCE Comercio (índice)	57	54	57	53	51	39	41	42	-
IMCE Construcción (índice)	46	47	51	48	45	31	20	26	-
IMCE Industria (índice)	50	46	49	44	46	40	40	45	-
IMCE Minería (índice)	57	57	59	64	66	51	62	62	-

Fuente: Banco Central de Chile, CChC e ICARE

\*Trimestres 2018, corresponden al promedio del BCU-10

\*\* Importaciones de bienes de capital a marzo, basado en información de dos semanas

Zahler & Co.

## Inversión en construcción desagregada

Sector	2017	2018	Estimado 2019	Proyectado 2020	2017	2018	Estimado 2019	Proyectado 2020
	Millones de UF				Variación anual (en %)			
<b>Vivienda</b>	<b>221,1</b>	<b>228,9</b>	<b>236,8</b>	<b>208,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-11,9</b>
Pública (a)	45,9	45,0	47,6	48,8	-2,0	-2,0	5,6	2,6
Privada	175,2	183,9	189,3	160,0	1,2	5,0	2,9	-15,5
Copago prog. sociales	33,6	34,1	33,1	29,7	0,2	1,5	-3,0	-10,2
Inmobiliaria sin subsidio	141,5	149,7	156,2	130,3	1,4	5,8	4,3	-16,6
<b>Infraestructura</b>	<b>414,5</b>	<b>423,9</b>	<b>437,7</b>	<b>414,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-5,4</b>
Pública (b)	162,1	165,7	171,4	195,7	0,8	2,2	3,4	14,2
Empresas autónomas (c)	114,2	113,1	115,6	131,1	1,6	-1,0	2,2	13,4
Concesiones OO.PP.	32,5	38,1	39,9	44,1	-2,0	17,0	4,9	10,5
Productiva	15,3	14,6	15,8	20,5	0,8	-5,0	8,9	29,4
EE. pública (d)	252,4	258,2	266,4	218,3	-11,5	2,3	3,2	-18,1
Privadas (e)	18,3	19,4	15,7	13,0	7,4	6,5	-19,5	-17,2
<b>Inversión en Construcción</b>	<b>635,6</b>	<b>652,8</b>	<b>674,6</b>	<b>622,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>-7,7</b>

(a) Inversión en programas habitacionales del MINVU, FNDP y mejoramiento de barrios.

(b) Inversión real del MOP, inversión en infraestructura del MINVU (vialidad urbana y pavimentación), Educación (inversión JEC), Salud (inversión en infraestructura), Justicia y Ministerio Público (inversión en infraestructura), Instituto del Deporte, DGAC, programa FNDP y de mejoramiento urbano.

(c) Inversión en Metro, empresas de servicios sanitarios, puertos, EFE y Merval.

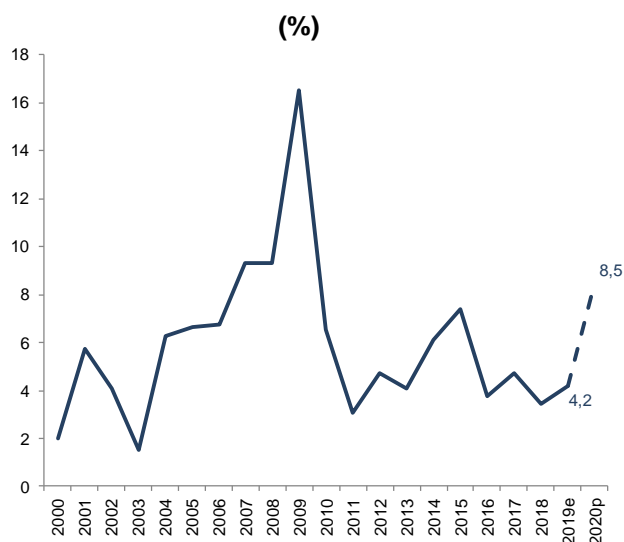
(d) Inversión de CODELCO, ENAMI, Gas (ENAP).

(e) Inversión del sector forestal, sector industrial, minería (excluye ENAMI y CODELCO), energía (excluye ENAP), comercio, oficinas, puertos privados, e inversión en construcción de otros sectores productivos.

Fuente: CChC

Zahler & Co.

## Tasa de variación anual del Gasto Público

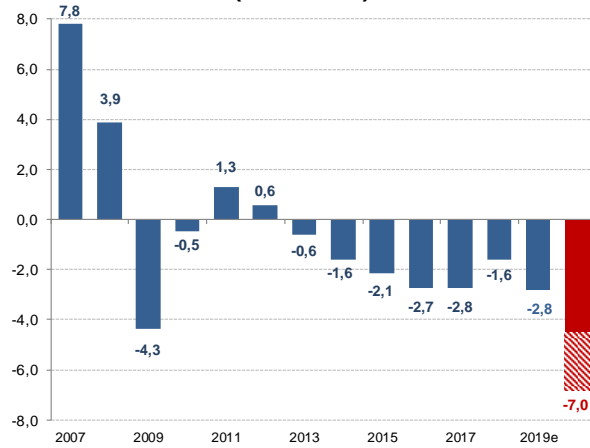


Fuente: Dipres

Zahler & Co.

## Balance efectivo del Gobierno Central\*

(% del PIB)



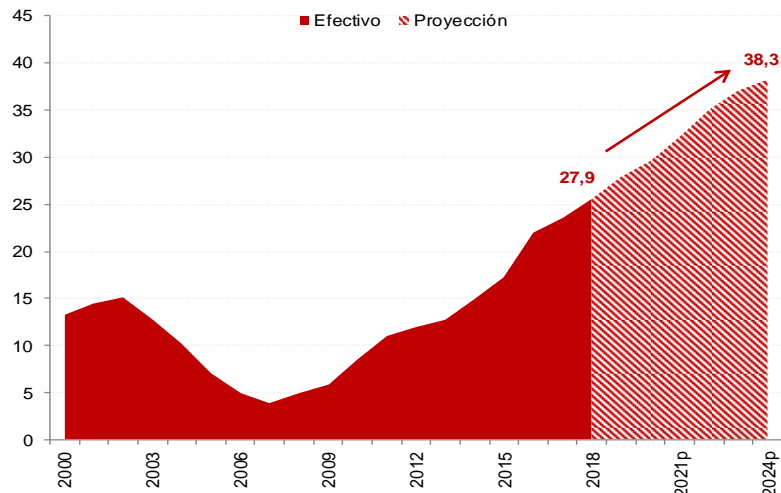
Fuente: Dipres

\*Barra achurada corresponde al déficit preliminar estimado por la Dipres

Zahler & Co.

## Deuda Bruta del Gobierno Central

(% del PIB)

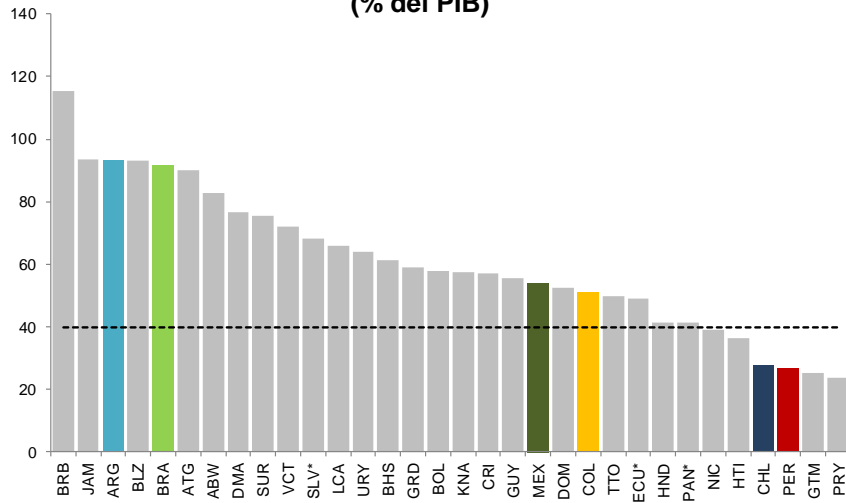


Fuente: Dipres.

Zahler & Co.

## LATAM: Deuda Bruta del Gobierno Central

(% del PIB)

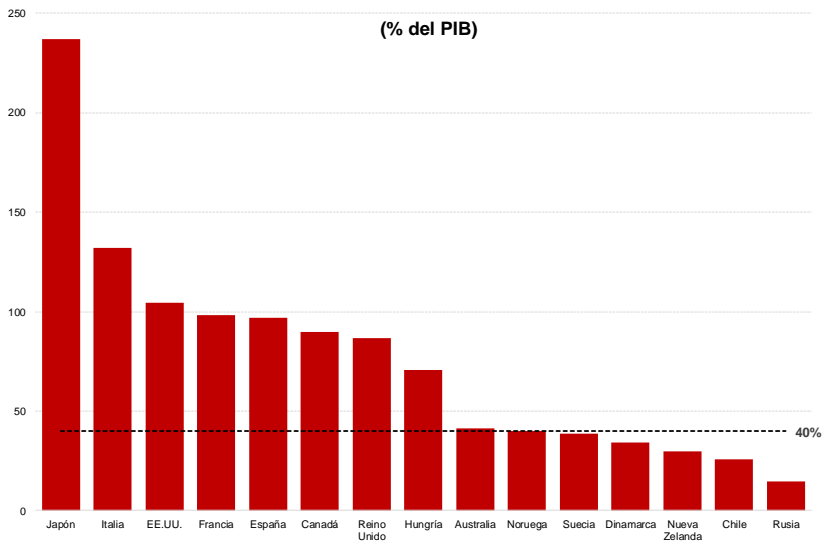


Fuente: FMI  
Año fiscal 2019  
\*Países dolarizados

Zahler & Co.

## Deuda Bruta del Gobierno Central (2018)

(% del PIB)

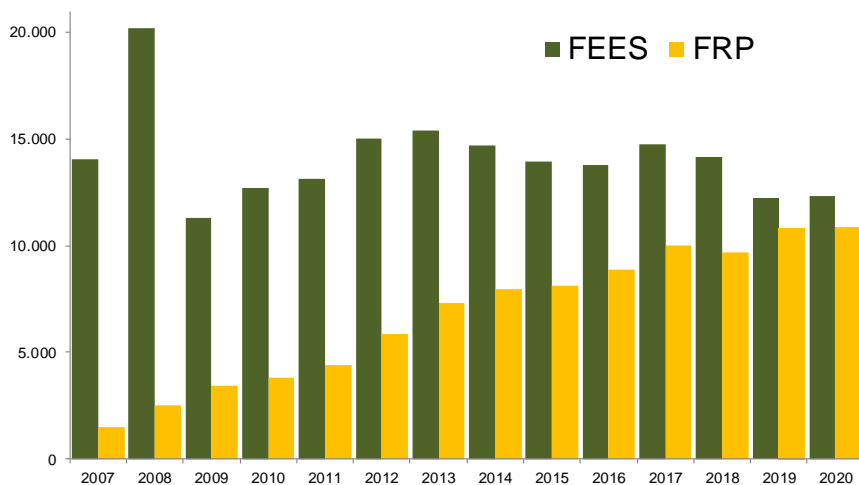


Fuente: FMI

Zahler & Co.

## Fondos Soberanos\*

(Millones de US\$)



Fuente: Dipres  
\*2020 a enero

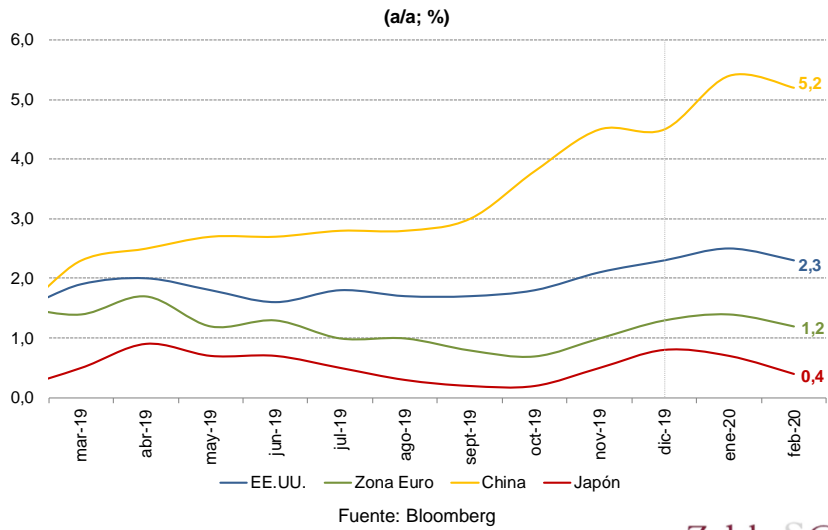
Zahler & Co.

## AGENDA

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

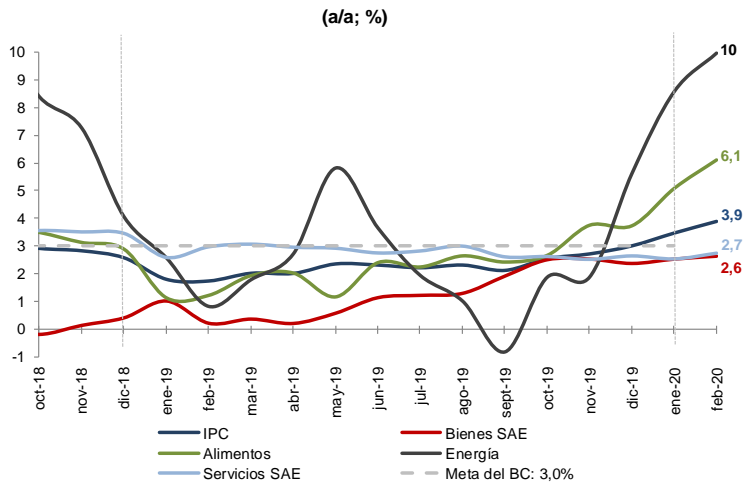
Zahler & Co.

### Inflación importada, con excepción de China, baja y estable



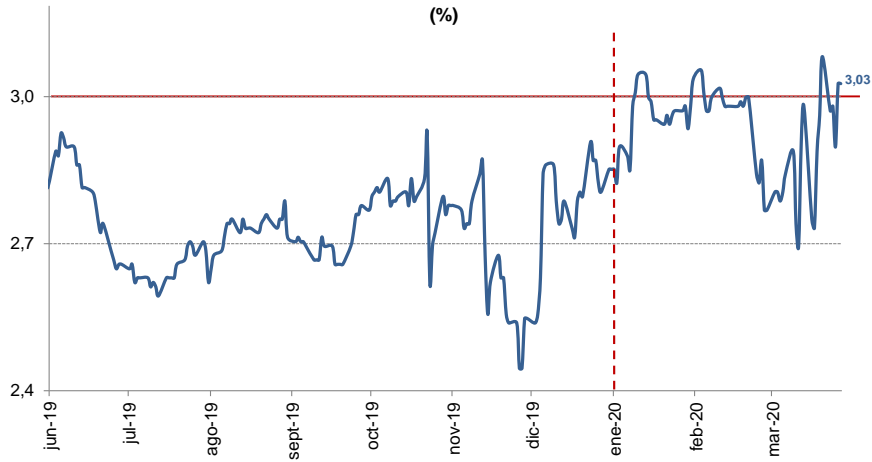
Zahler & Co.

### Chile: inflación por componentes



Zahler & Co.

Inflación anual implícita en las tasas de interés de los bonos a 10 años de Tesorería (BTP y BTU) en torno a 3%, con mucha volatilidad



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Fuerte caída de la inflación a/a en 2S20

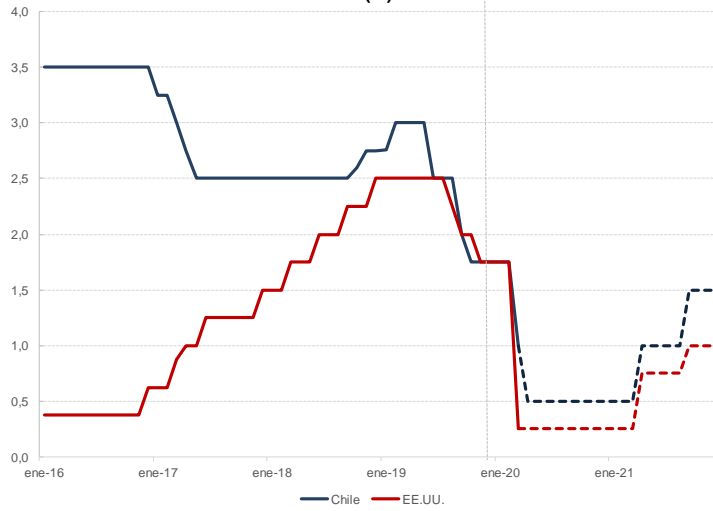
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-19	0,1	1,8	52	677
feb-19	0,0	1,7	55	656
mar-19	0,5	2,0	58	668
abr-19	0,3	2,0	64	667
may-19	0,6	2,3	61	692
jun-19	0,0	2,3	55	692
jul-19	0,2	2,2	57	686
ago-19	0,2	2,3	55	714
sept-19	0,0	2,1	57	718
oct-19	0,8	2,5	54	721
nov-19	0,1	2,7	57	777
dic-19	0,1	3,0	60	770
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,5	3,9	31	845
abr-20	0,4	4,0	23	863
may-20	-0,4	3,0	28	854
jun-20	0,1	3,0	32	853
jul-20	-0,6	2,2	35	828
ago-20	0,4	2,4	41	822
sept-20	0,5	2,9	43	813
oct-20	0,7	2,8	45	812
nov-20	-0,3	2,4	45	801
dic-20	0,1	2,4	45	789

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.



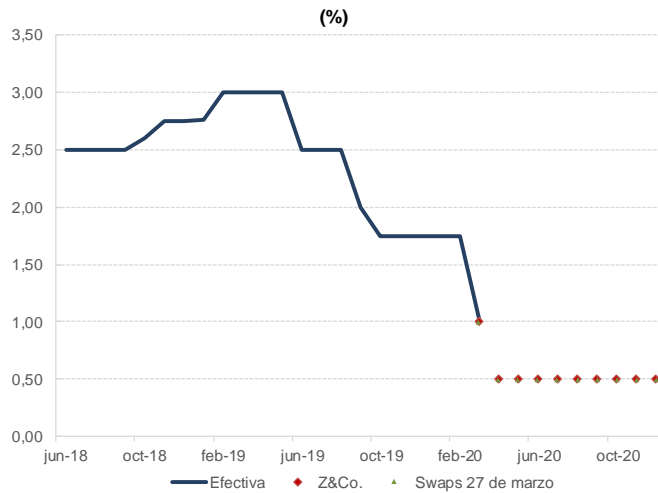
## Tasa de Política Monetaria en EE.UU. y Chile\* (%)



\*Líneas punteadas corresponden a proyecciones.  
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

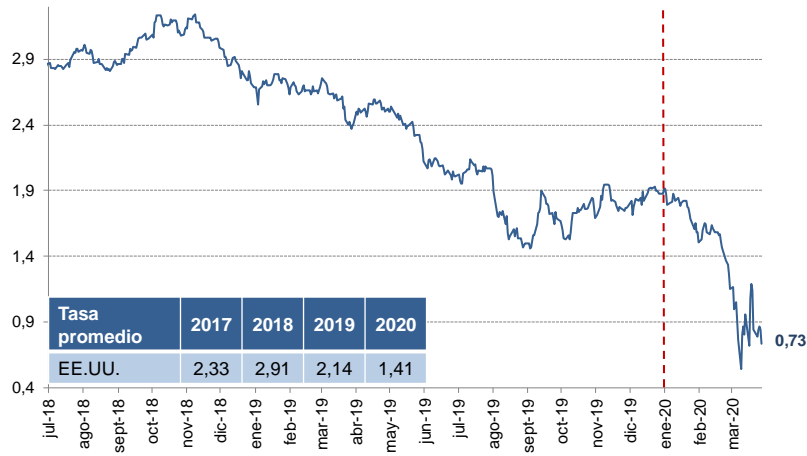
## Expectativas para la TPM (%)



Fuente: Bloomberg, BCCh y Zahler & Co.

Zahler&Co.

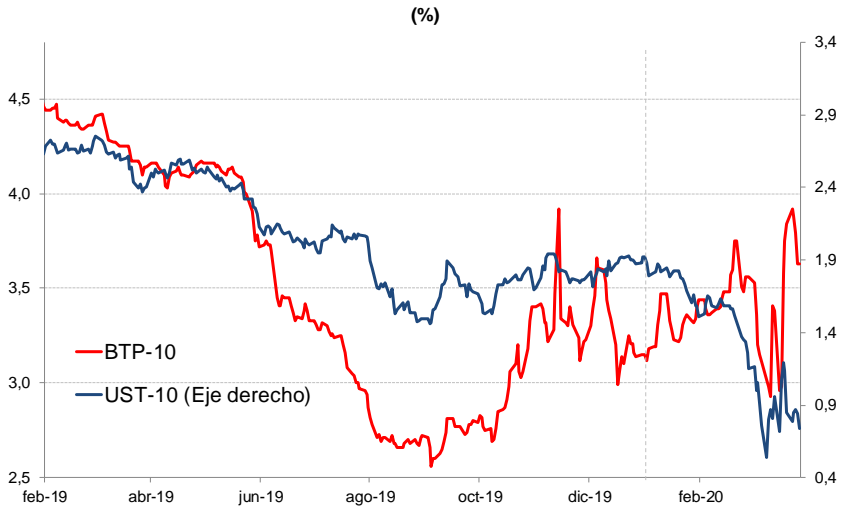
## EE.UU.: Tasa de Interés de largo plazo (UST-10) cae a niveles históricos (%)



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

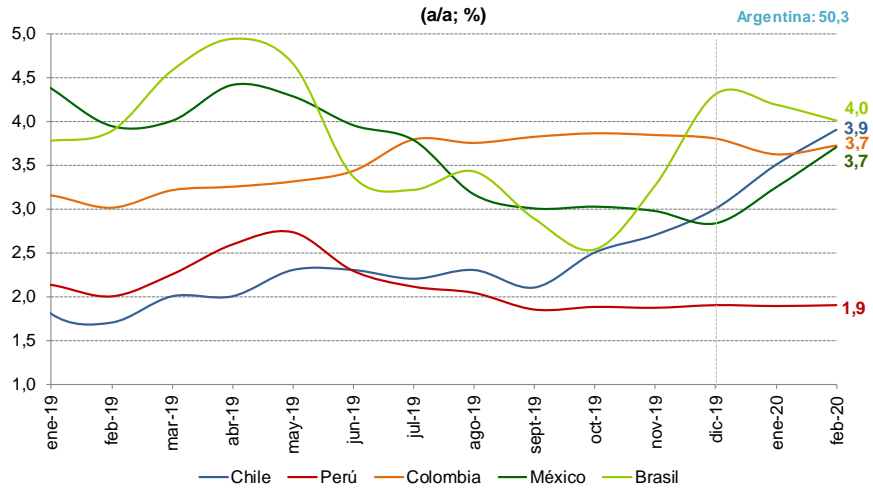
## Alta correlación BTP-10 y UST-10 se pierde a partir de noviembre de 2019 (%)



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

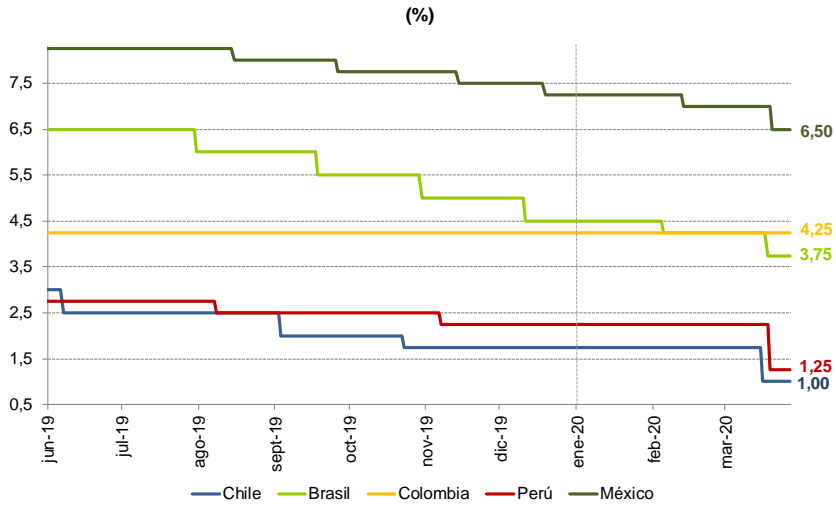
## Inflación en Latinoamérica



Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Tasa de Política Monetaria (TPM) en Latinoamérica

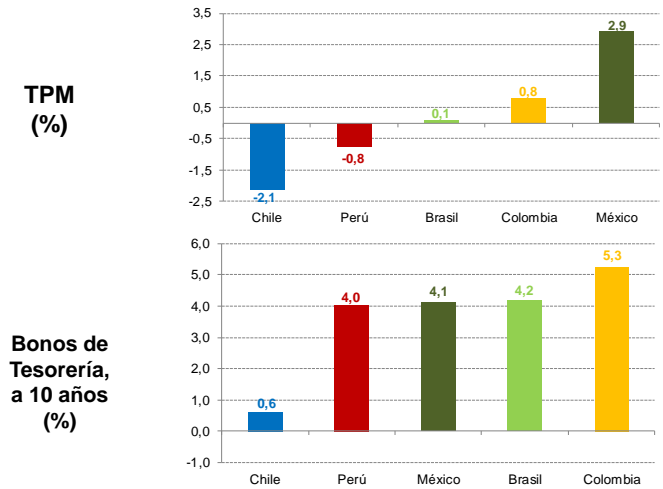


Al 27/03/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Chile con la tasa de interés real, de corto y largo plazo, más baja de Latinoamérica

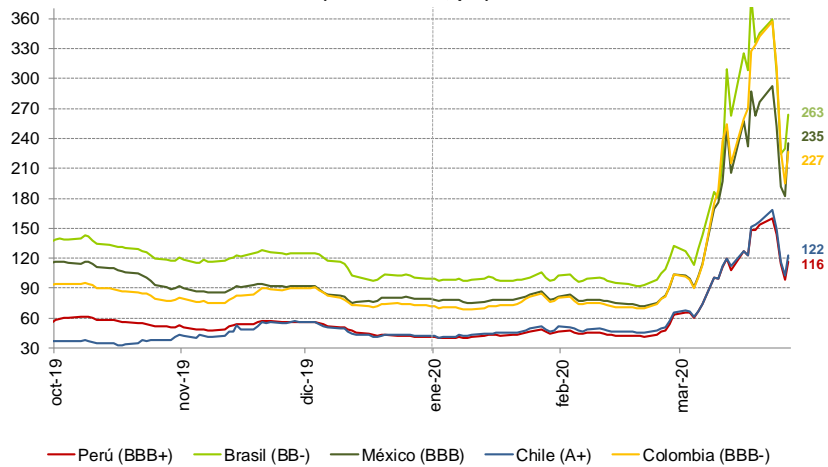


Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Riesgo-país de Latam sube con fuerza en marzo

(CDS a 5 años; pb.)



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Riesgo-país de Chile 2009 - 2020

(CDS a 5 años; pb.)



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Tipo de Cambio Nominal

(CLP por USD)

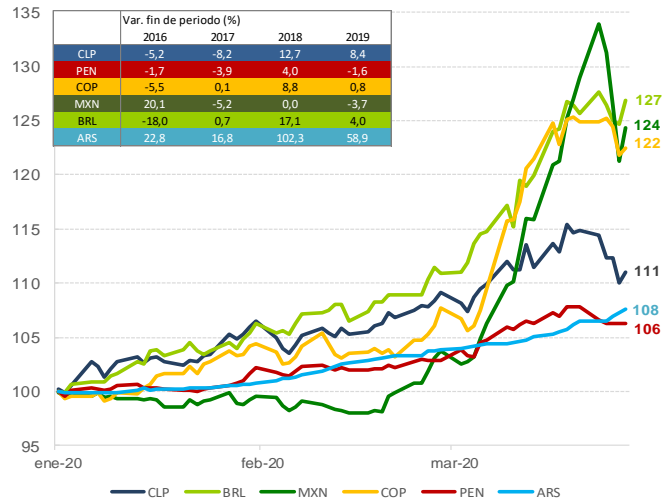


Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## 2020: devaluación de monedas en LATAM

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

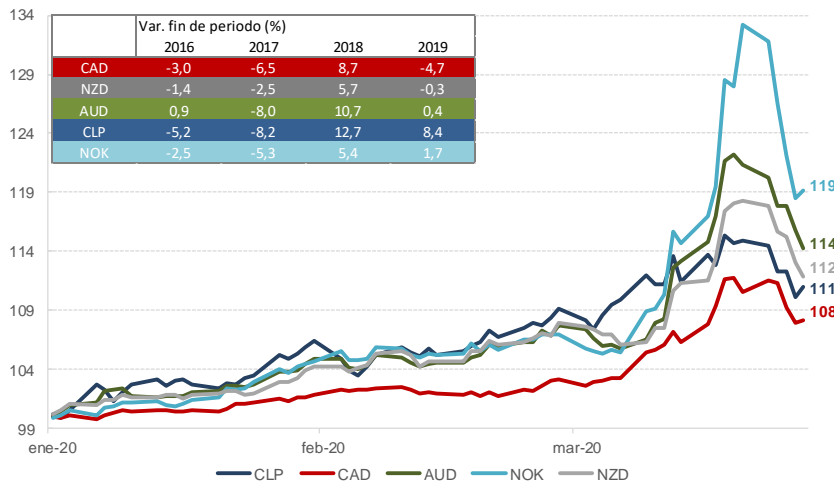


Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## 2020: TCN en países competidores con las exportaciones de Chile

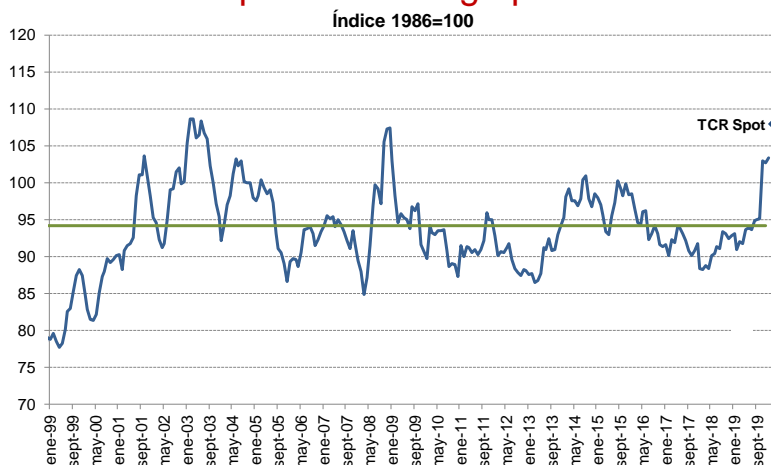
(ML por USD. Índice: 31/12/2019=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)



Al 27/03/20  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

## Tipo de Cambio Real (TCR) sobre su valor de equilibrio de largo plazo



Cifras a febrero de 2019: 105  
TCR promedio últimos 20 años: 94,3  
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

## Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	27-mar	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	249	286	217	266
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	40	58	21	45
PIB mundial (%)	3,7	2,9	-0,1	4,0	-	-
PIB China (%)	6,6	6,1	2,0	7,0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,9	2,3	-1,9	2,2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,7	3,1	-0,4	4,1	-	-
TPM EE.UU. (%)	1,96	2,27	0,56	0,71	0,25	0,25
TPM Chile (%)	2,55	2,46	0,78	1,04	1,00	0,50
Inflación Chile (%)	2,4	2,3	3,0	3,0	3,9*	2,4
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-1,9	2,5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,5	-3,9	0,3	0,7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	1,3	1,5	0,7	1,3
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,6	0,7	0,6	0,8
DXY Index	94	97	97	97	99	96
USD/EUR	1,18	1,12	1,12	1,12	1,11	1,13
CLP/USD	641	703	821	782	835	789
TCR (índice)	91	95	106	100	108	102

\*A Febrero 2020

\*\*2018: Corresponde al BCU-10

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

Al 27/03/20  
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.



### Entorno internacional

- **Coronavirus: principal determinante de la evolución de la economía mundial; se suma la “guerra” de precios de la OPEP**
- **Fuertes caídas en bolsas de valores, precios de *commodities*, y tasa de interés US-10Y indican caída del PIB mundial este año**
- **Política Monetaria y Política Fiscal ultra expansivas en ED**

### Economía chilena

- **Coronavirus: muy importante efecto internacional y local**
  - **Incertidumbre política y social, y efecto sobre expectativas y gasto privado**

**Impactos: mayor desempleo y caída del PIB este año**

**Políticas fiscal y monetaria expansivas**

30 de marzo de 2020

Zahler & Co.