

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Aumentan los contagios del coronavirus en el hemisferio norte
 - Economía de China continúa con sostenido crecimiento
 - La vacuna para el Covid -19 reduce aversión al riesgo
- Nuevo paquete fiscal en EE.UU y avances en BREXIT lleva a que mercados financieros y de *commodities* se muestren optimistas

Economía chilena

- Gradual retorno a actividades productivas, mayor efectividad de políticas, y shock de liquidez por retiro de las AFP, llevan a mejores expectativas
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre deberían contribuir a un mayor crecimiento económico en 2021

Desarrollos político – institucionales podrían continuar afectando la inversión y el empleo

28 de diciembre 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 este año. Recuperación en 2021, sobre todo en Asia Emergente

(a/a; %)

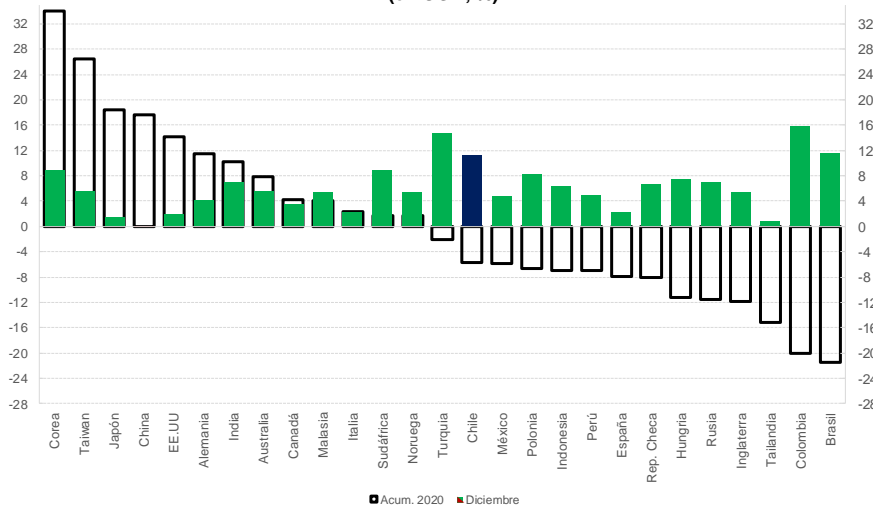
	% PIB mundial al PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019	2020p	2021p
Estados Unidos	16,0	-2,5	2,1	2,3	3,0	2,2	-3,7	3,5
Zona Euro	12,0	-4,5	0,7	2,5	1,9	1,3	-7,7	3,9
Japón	4,0	-5,4	1,9	2,2	0,3	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	2,3	-4,2	1,8	1,9	1,3	1,5	-10,9	4,5
Países Desarrollados	42,5	-3,3	1,9	2,5	2,2	1,7	-5,3	3,5
América Latina	7,3	-2,0	4,1	1,4	1,1	0,0	-7,7	3,8
Asia Emergente	32,4	7,6	7,8	6,7	6,3	5,5	-1,6	7,0
Resto	17,9	-1,1	4,4	3,3	2,8	2,0	-3,7	2,9
Países en Desarrollo	57,5	2,8	6,1	4,8	4,5	3,7	-3,0	5,4
PIB mundial	100	-0,1	4,2	3,8	3,5	2,8	-4,0	4,6
PIB principales socios comerciales de Chile	46,0	-	4,2	4,2	3,8	3,2	-2,8	5,1

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

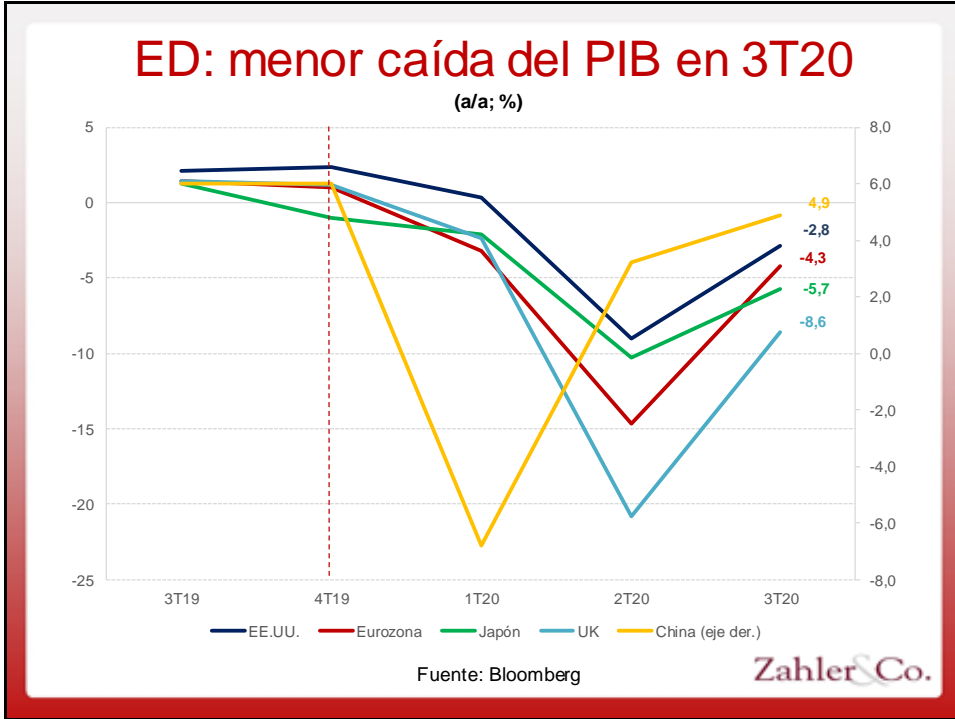
Asia lidera fuerte recuperación de las bolsas este año

(en USD; %)

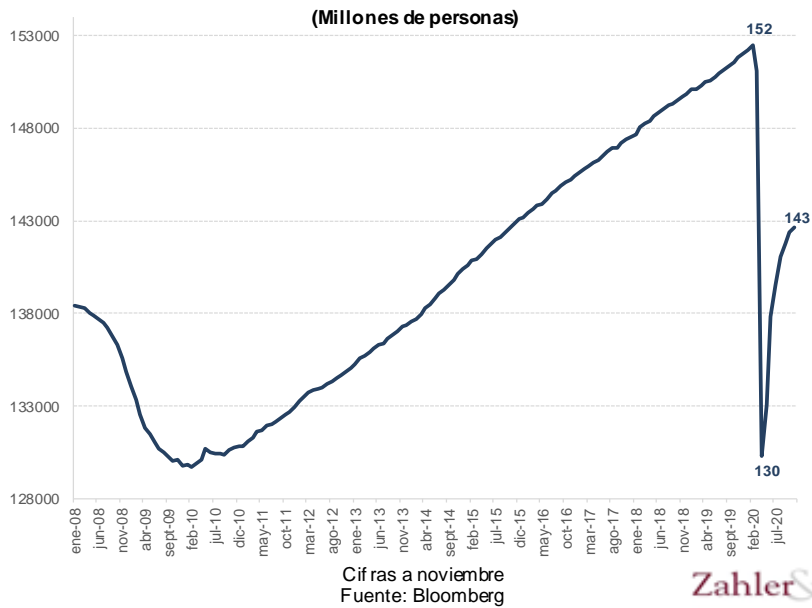


Al 24/12/20
Fuente: Bloomberg

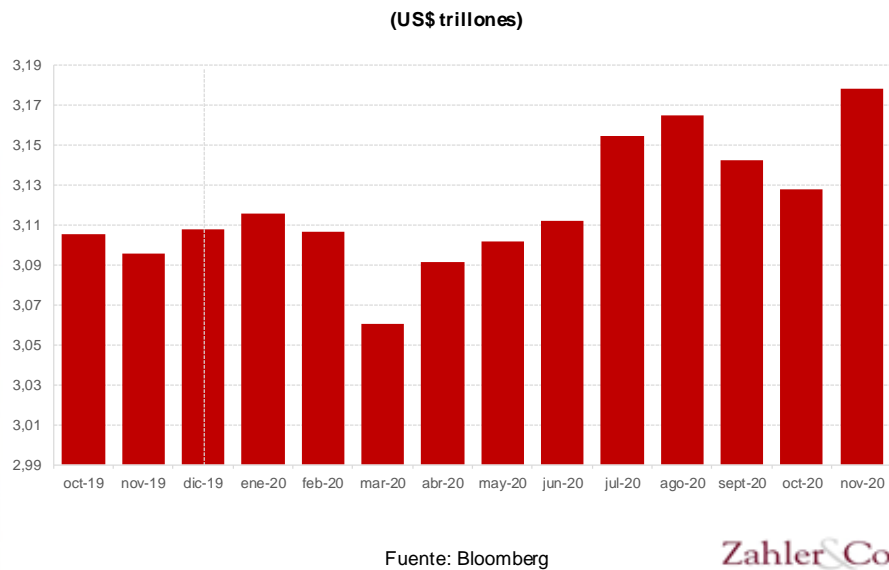
Zahler & Co.

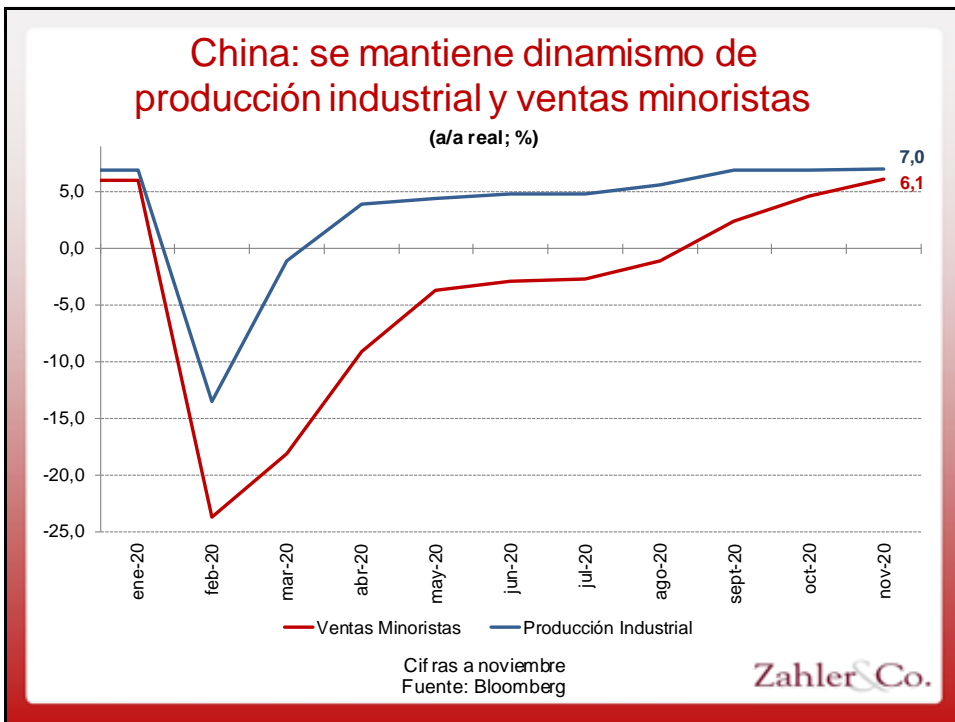
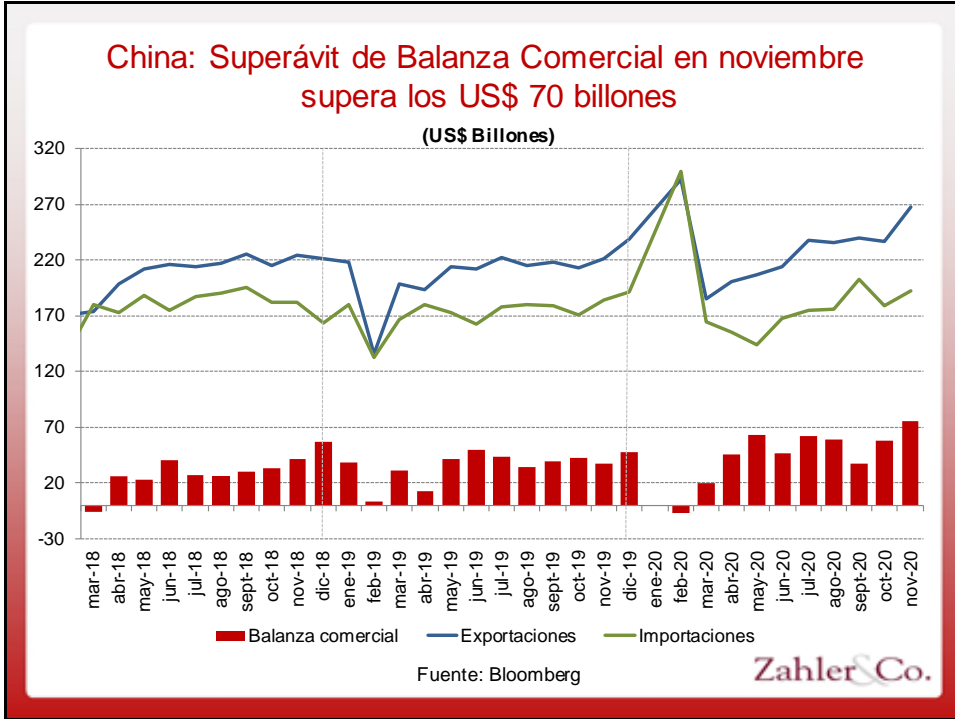


EE.UU.: mercado laboral aún no lograr recuperar 9 millones de ocupados a fines de 1T20

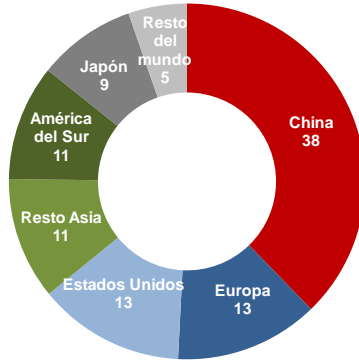


China: Reservas Internacionales en un alto nivel





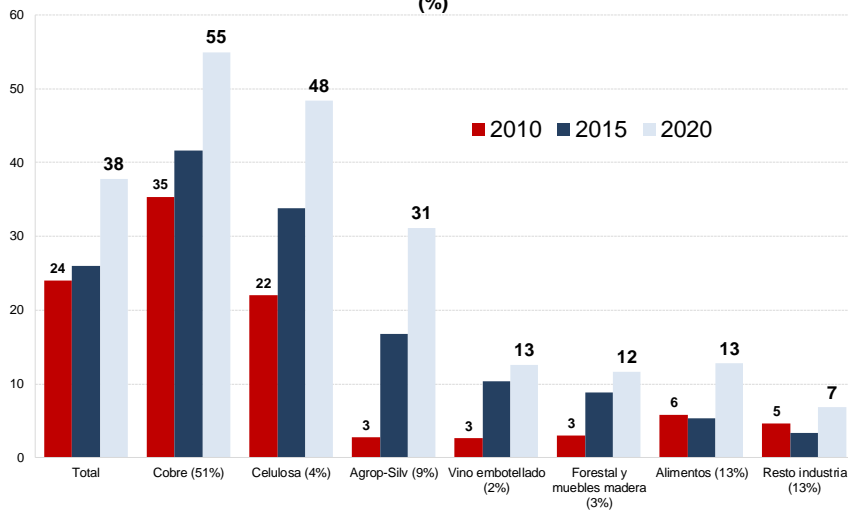
Creciente importancia de China y Asia en las exportaciones de Chile* (%)



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

Zahler & Co.

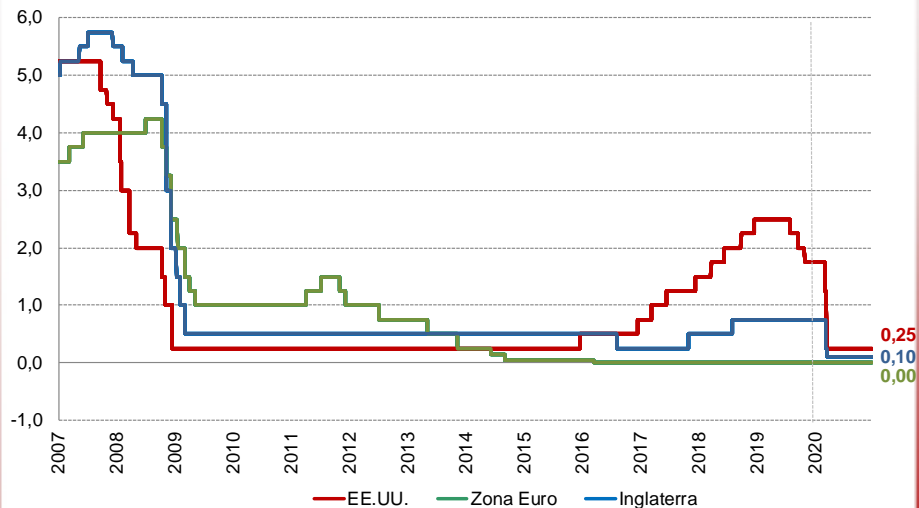
2021: se proyecta importante aumento del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019	2020p	2021p
China	38	6,6	6,1	2,0	7,7
Estados Unidos	13	2,9	2,3	-3,7	3,5
Japón	9	0,3	0,7	-5,3	2,3
Corea del Sur	6	2,7	2,0	-1,1	2,8
Brasil	4	1,3	1,1	-5,0	3,0
Otros	30	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Política Monetaria expansiva en 2020; diferencia con 2008/2009 (TPM, %)



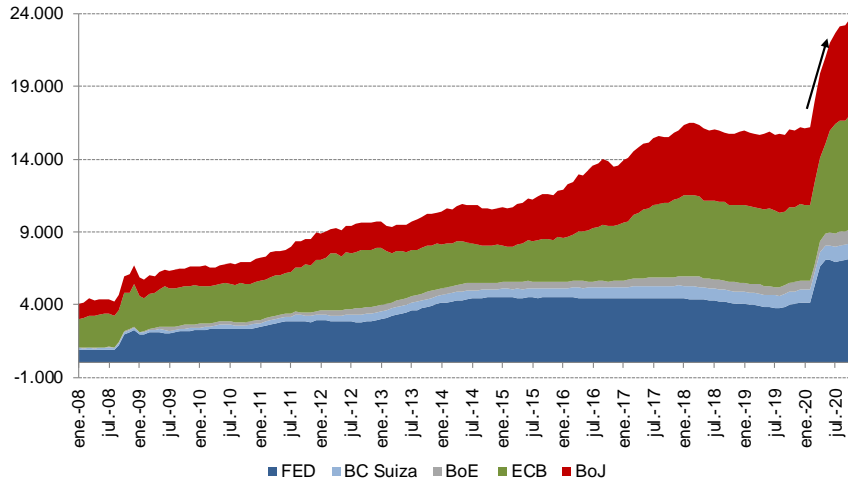
Al 24/12/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Continúa gran expansión de la liquidez mundial

(billones de dólares)

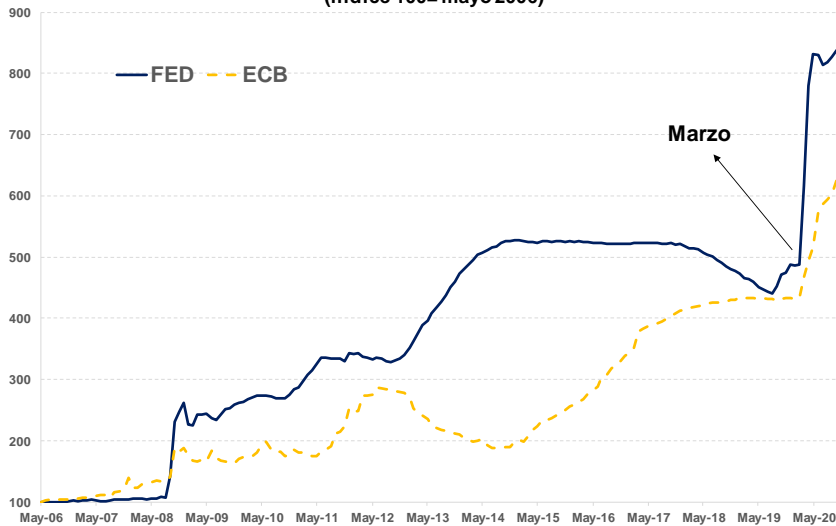


Cifras a noviembre (excepto Suiza, a octubre)
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Balances monetarios de ED

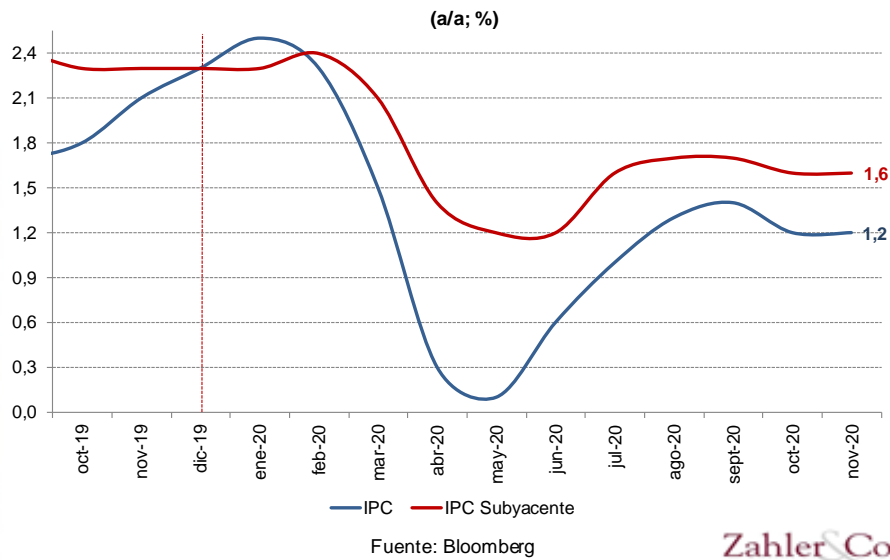
(índice 100= mayo 2006)



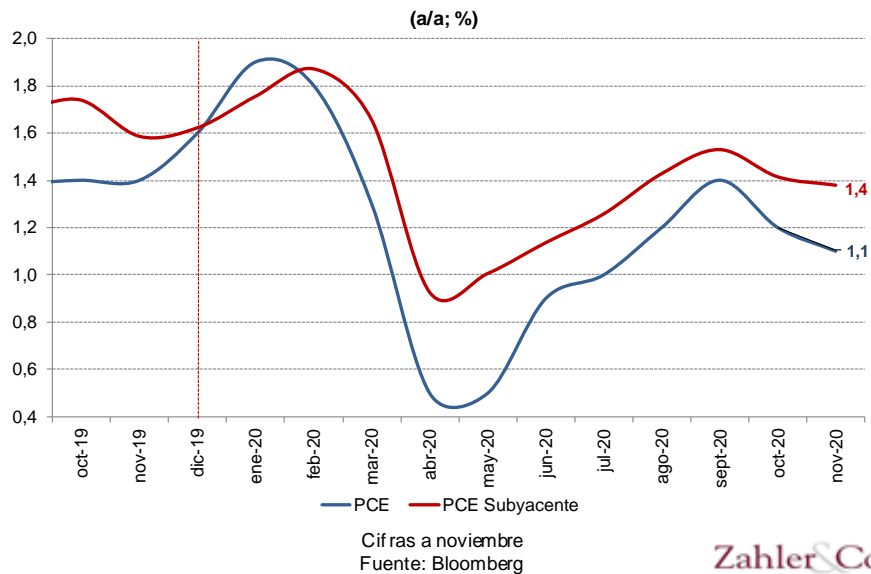
Al 16/12/2020
Fuente: Bloomberg

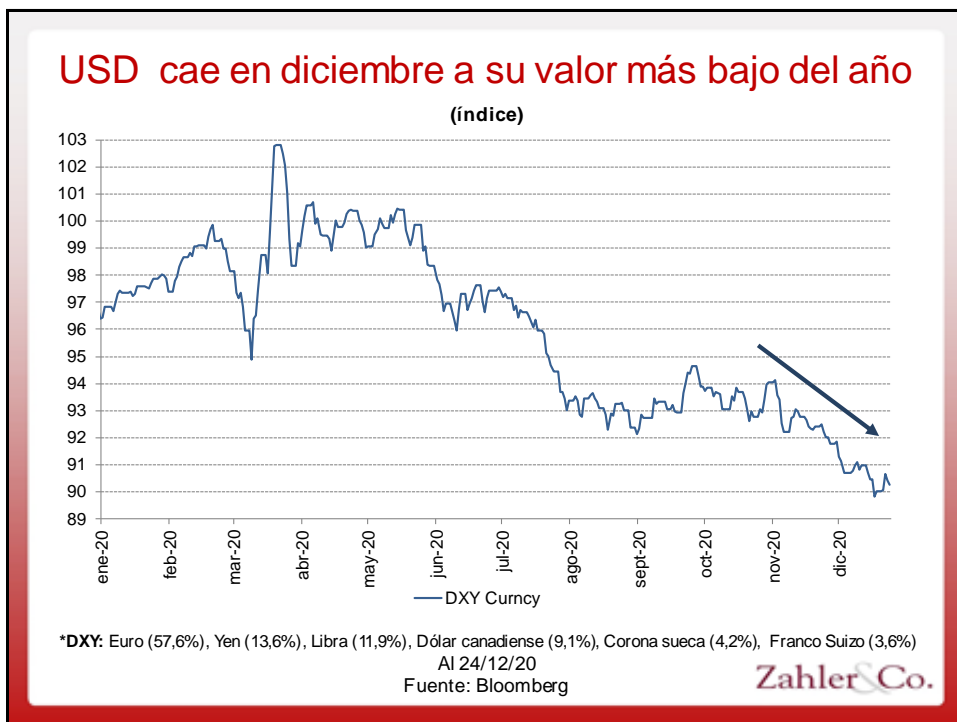
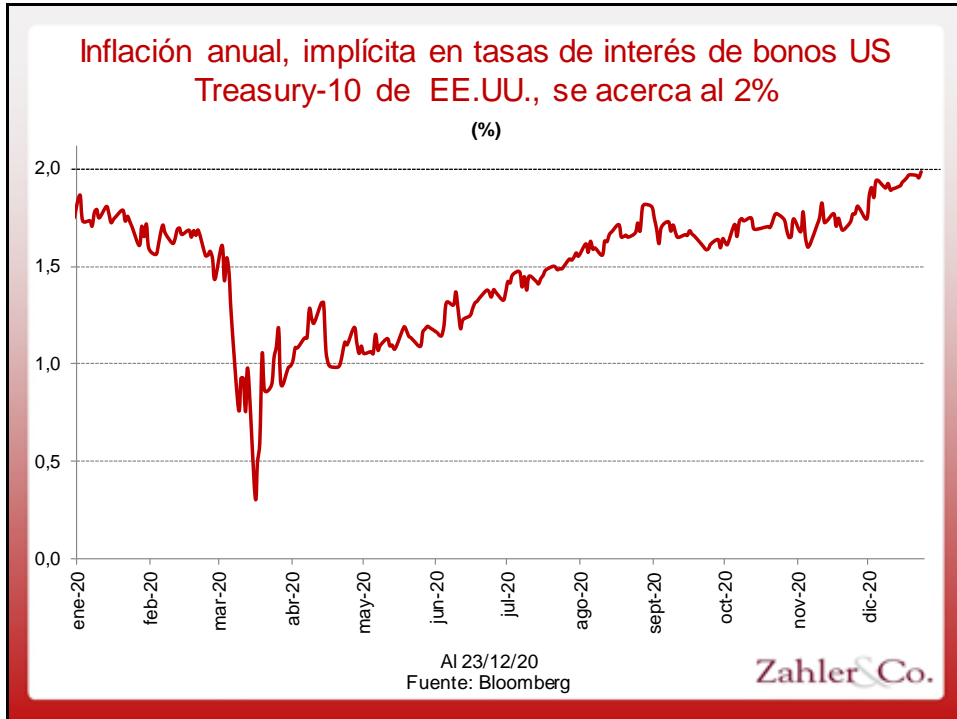
Zahler & Co.

EE.UU.: Inflación (IPC) se mantiene baja

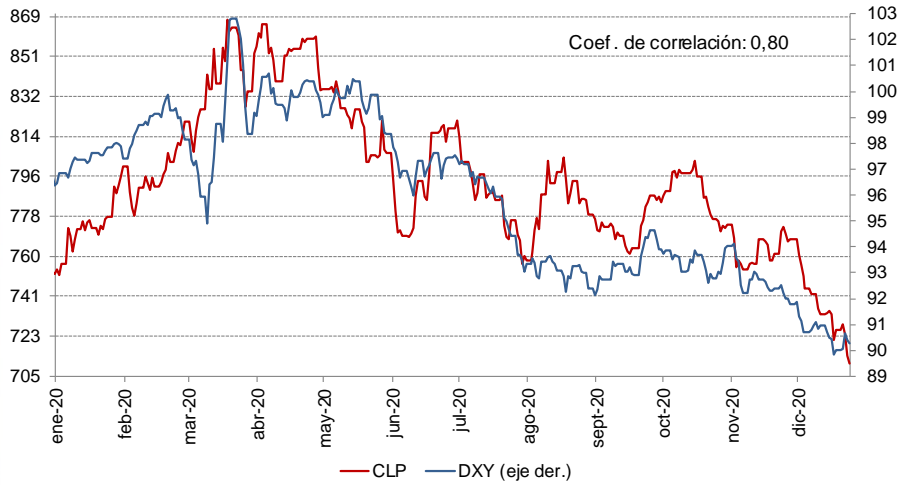


EE.UU.: Inflación (PCE) se mantiene baja





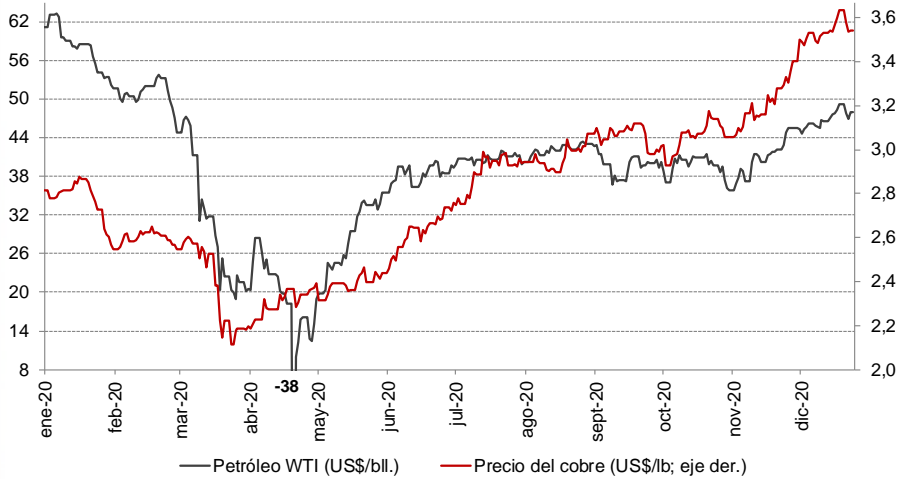
Vuelve la alta correlación DXY con TCN a fines de 2020



Al 24/12/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Precio del cobre sobre US\$ 3,50 la libra.
Precio del petróleo WTI sobre US\$ 45 el barril



Al 24/12/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

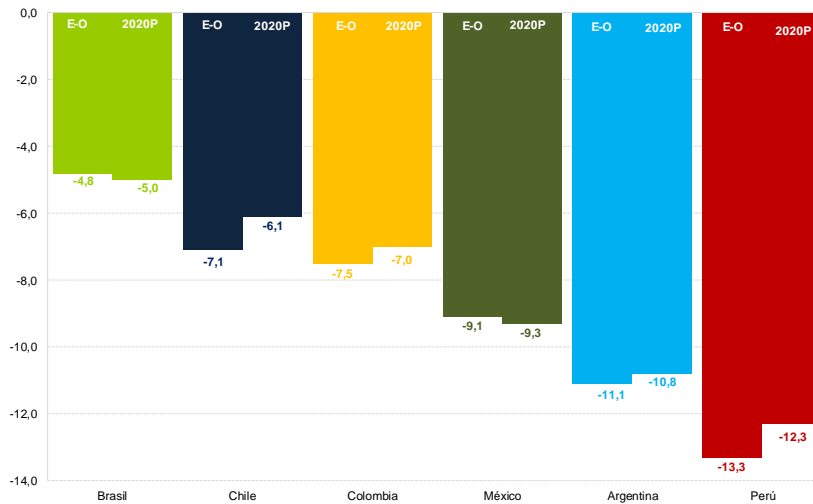
AGENDA

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

Zahler & Co.

Latinoamérica: fortísima recesión en 2020

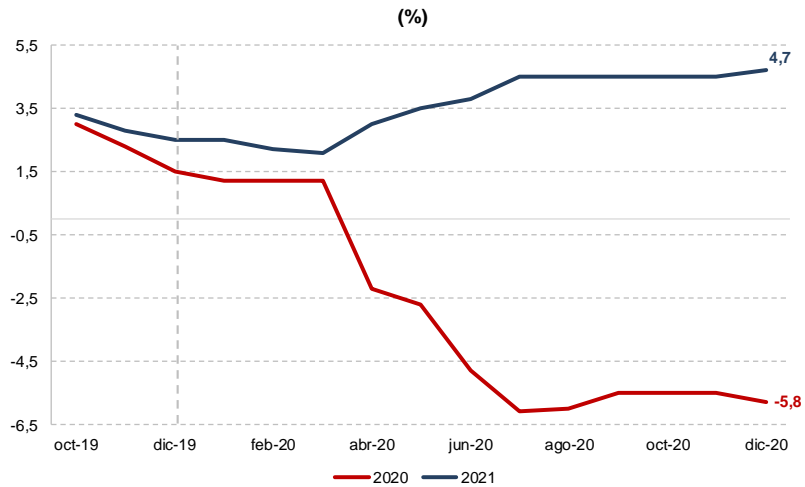
(a/a; %)



Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

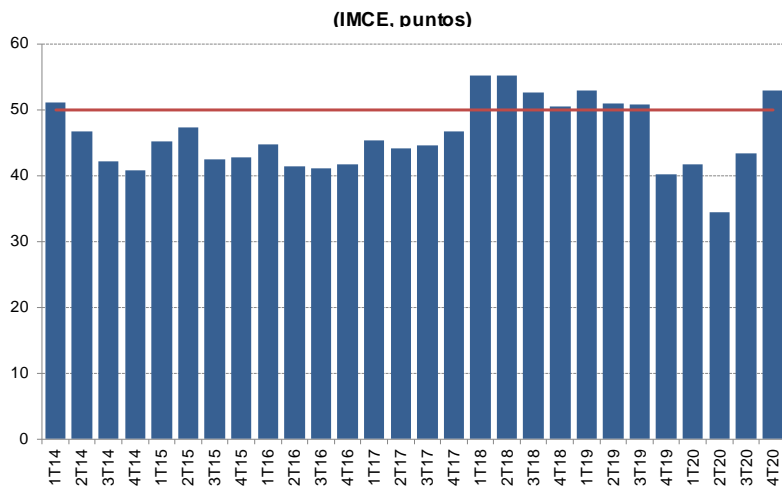
EEE: empeora caída del PIB a 5,8% en 2020; y aumenta expectativa del PIB a 4,7% en 2021



Cifras a diciembre
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Expectativas empresariales continúan recuperándose; en octubre y noviembre* superan el nivel neutral

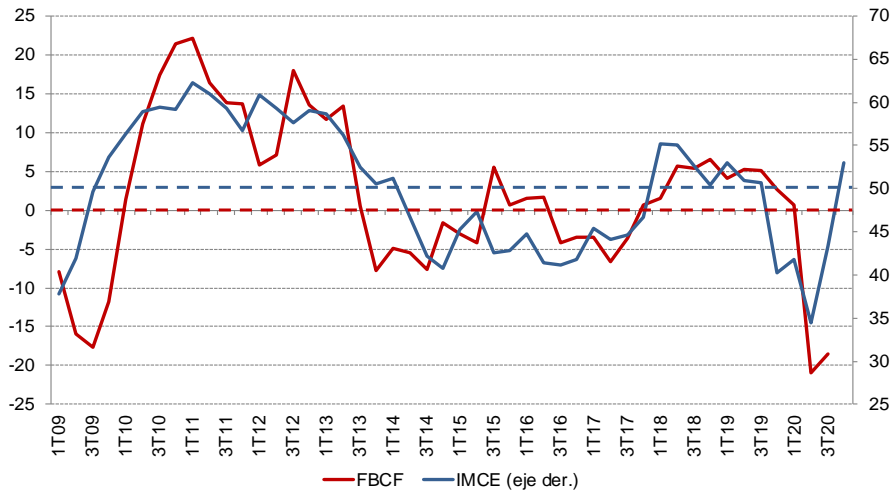


*4T20 corresponde al IMCE promedio octubre-noviembre
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)

(a/a, %; índice)

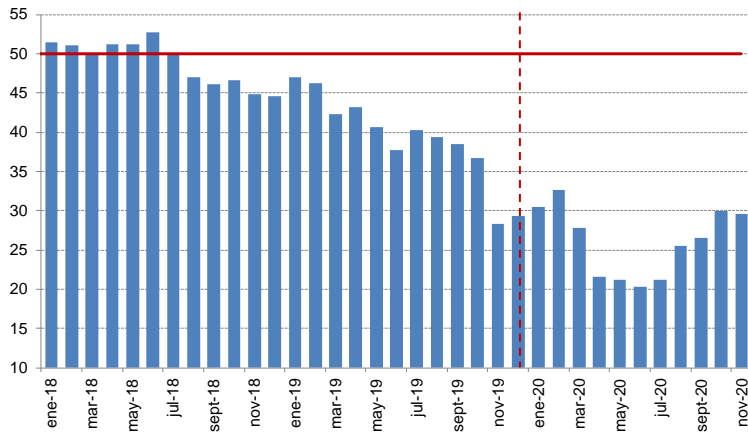


FBCF al 3T20; IMCE al 4T20 corresponde al promedio octubre-noviembre
 Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Percepción de los consumidores mejora a partir de julio; y se estabiliza en un bajo nivel

(IPEC; puntos)

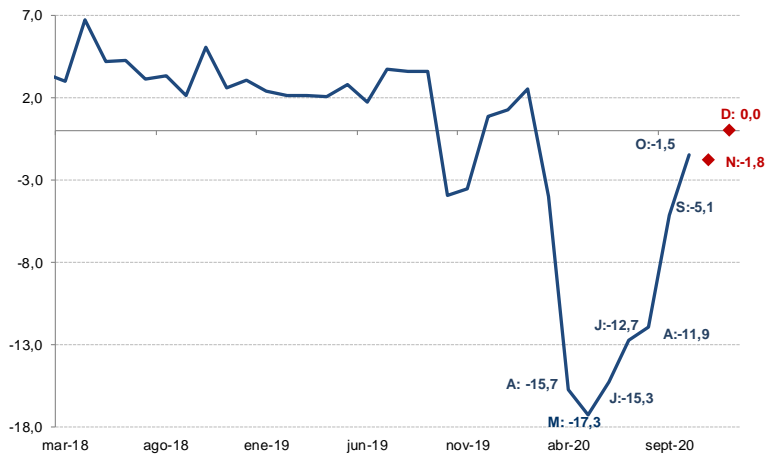


Cifras a noviembre
 Fuente: IPEC-GfKAdimark

Zahler & Co.

Variación del IMACEC no minero desaceleró fuertemente su caída en septiembre y octubre*

(a/a; %)



Cifras a octubre, rombos corresponden a la proyección de noviembre y diciembre
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
PIB	0,3	-14,5	-9,1	-1,0	-0,8	11,0	6,7	5,4	1,1	-6,1	5,4
<u>Consumo Privado</u>	-2,2	-22,2	-8,8	-0,8	3,1	16,1	7,6	4,1	1,1	-8,5	7,3
Bienes Durables	-12,6	-33,7	24,3	33,0	24,0	30,0	5,0	3,0	-4,7	2,3	12,5
Bienes no Durables	0,1	-16,2	-2,1	3,5	2,0	15,0	5,1	3,0	0,3	-3,5	5,8
Servicios	-2,4	-25,0	-19,1	-10,0	1,0	15,0	10,5	5,3	2,7	-14,3	7,6
<u>Inversión</u>	0,6	-20,9	-18,5	-5,4	4,8	12,0	8,9	6,6	4,2	-11,0	7,8
Maquinaria y Equipos	-9,8	-27,7	-5,6	-6,0	7,0	9,0	10,0	6,5	1,7	-12,0	8,0
Construcción	6,8	-17,1	-26,1	-5,0	4,0	14,0	7,0	6,8	5,7	-10,4	7,7
<u>Exportaciones</u>	1,6	1,9	-7,2	2,0	1,0	2,8	6,2	4,0	-2,3	-0,4	3,4
<u>Importaciones</u>	-9,4	-20,9	-15,0	-5,8	15,1	20,5	14,8	14,5	-2,3	-12,8	16,1
Inversión/PIB (%)	20,2	19,1	19,3	23,8	21,4	19,3	19,7	24,0	21,8	20,7	21,2

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Equilibrio en la Cta. Cte. de la B. de Pagos en 2020 y 2021

(millones de USD; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
Balanza Comercial	3.260	5.995	3.343	4.206	3.875	6.560	3.018	2.971	4.165	16.803	16.425
Exportaciones	17.336	17.889	17.214	19.049	20.413	21.982	19.594	20.126	69.889	71.489	82.115
Importaciones	14.077	11.894	13.872	14.844	16.537	15.421	16.576	17.155	65.724	54.686	65.690
Balanza de Servicios	-3.519	-3.310	-3.368	-4.100	-4.311	-5.351	-4.734	-5.148	-15.098	-14.297	-17.668
Saldo en Cuenta Corriente	-259	2.684	-25	106	-435	1.209	-1.716	-2.177	-10.933	2.506	-1.243
SCC a PIB (%)	-0,4	4,8	0,0	0,2	-0,6	1,7	-2,4	-2,7	-3,9	1,0	-0,4
Precio Cobre (cUS\$/lb)	256	242	296	325	338	330	330	330	272	280	332
Precio Petróleo (US\$ por barril)	46	28	41	42	46	46	46	46	57	39	46
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	5,7	0,7	-3,4	0,5	-1,0	0,5	6,0	6,0	-1,1	0,9	2,9
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	2,2	-13,5	-12,1	10,0	5,0	14,0	10,0	3,0	4,3	-3,3	8,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-2,2	16,0	-1,9	3,0	3,3	3,3	5,3	1,3	-2,9	3,7	3,3

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

IPoM diciembre

		Escenario 2020		Escenario 2021	
		IPoM Diciembre	Z&Co.	IPoM Diciembre	Z&Co.
Sector Real	PIB	-6,25/-5,75	-6,1	5,5/6,5	5,4
	Demanda interna	-9,1	-9,8	9,4	9,2
	FBCF	-13	-11	7,3	7,8
	Consumo total	-6,3	-7,0	10,3	6,3
Sector Externo	Exportaciones de bienes y servicios	-1,7	-0,4	4,3	3,4
	Importaciones de bienes y servicios	-12,6	-12,8	16	16,1
	Cuenta corriente (% del PIB)	0,9	1,0	-1,5	-0,4
USD millones					
	Cuenta corriente	2200	2506	-4400	-1243
	Balanza comercial	16500	16803	12300	16425
	Exportaciones	71100	71489	80200	82115
	Importaciones	54600	54686	67900	65690
Inflación	inflación a/a promedio	3,0	3,0	2,8	3,0
	Inflación a/a diciembre	2,8	2,8	2,6	2,8
Crecimiento Mundial	PIB mundial	-4,0	-4,0	5,4	4,6
	PIB socios comerciales	-2,7	-2,8	5,5	5,1
	PIB emergentes	-3,0	-3,0	6,3	5,4
	PIB desarrolladas	-5,4	-5,3	4,1	3,5
Commodities	Precio del Cobre BML (US\$/lb)	280	280	320	332
	Precio petróleo WTI (US\$/barril)	39	39	45	46

Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

Importante mejoría del consumo de bienes en 2S20

(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Oct	Nov	Dic
► Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,0	3,8	18,2	-	-
Ventas Autos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,4	-71,2	-39,1	29,3	21,5	-
Importaciones Bs.de Consumo (valor)**	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,4	-37,9	-20,6	-9,6	-1,6	15,4
Consumo de servicios (real)*	5,3	4,3	4,5	-2,8	-2,3	-25	-19,1	-	-	-

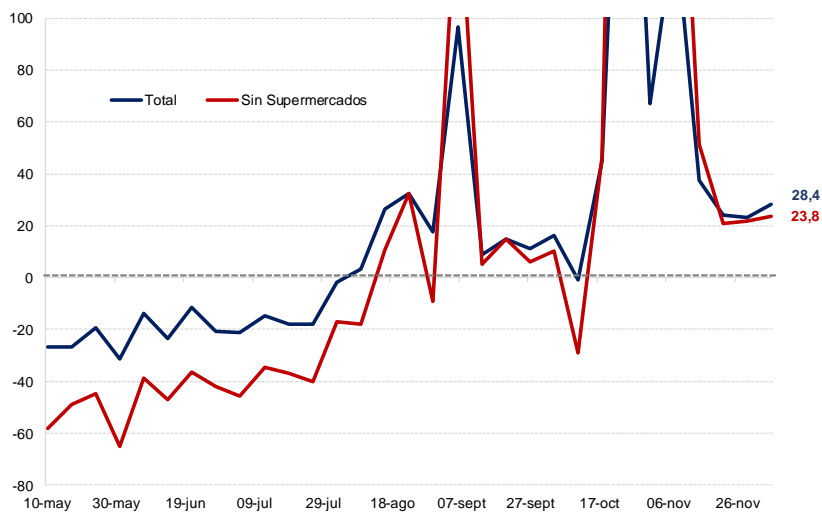
*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

** Importaciones de bienes de consumo de diciembre: corresponde a la información acumulada en dos semanas

Zahler & Co.

Muy fuerte aumento de las ventas minoristas en 2S20

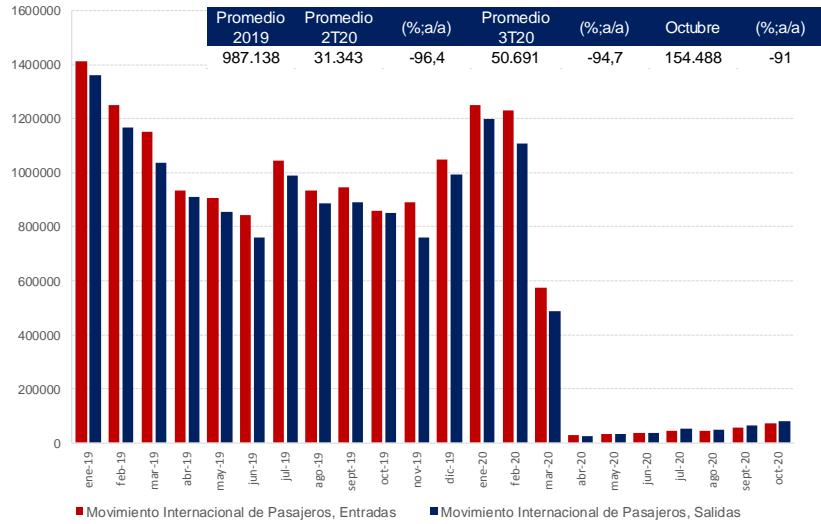
(%; a/a)

Al 06 de diciembre 2020
Fuente: CNC

Zahler & Co.

Movimiento internacional de pasajeros se mantiene muy deprimido

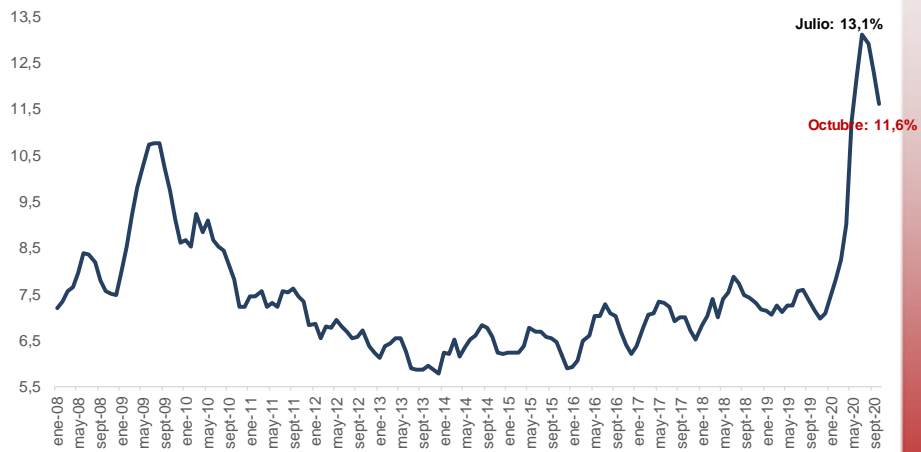
(Número de personas)



Fuente: INE

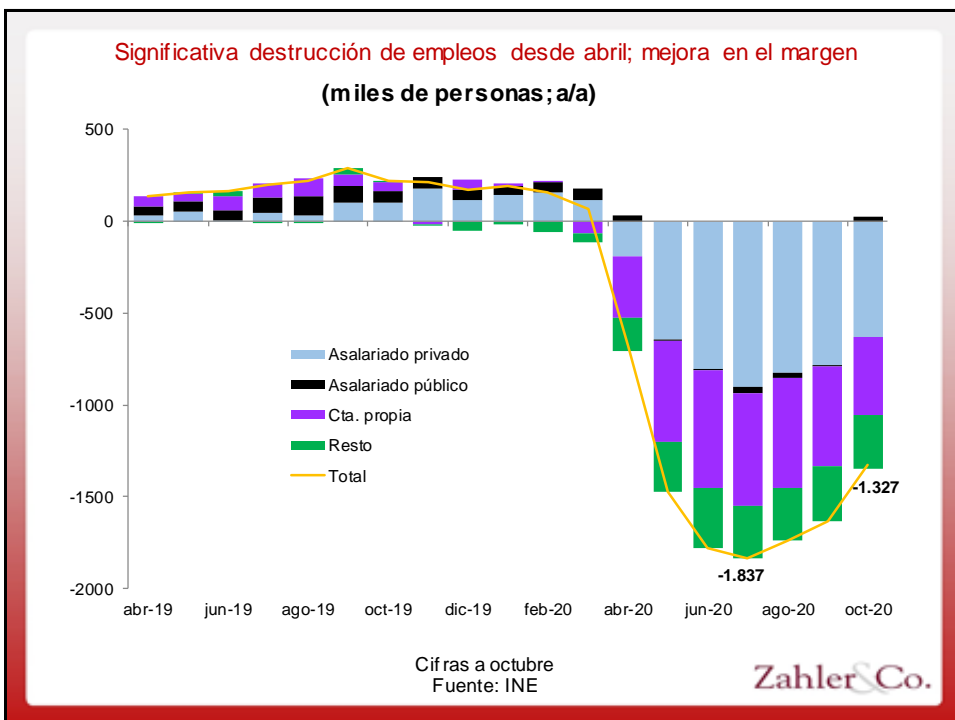
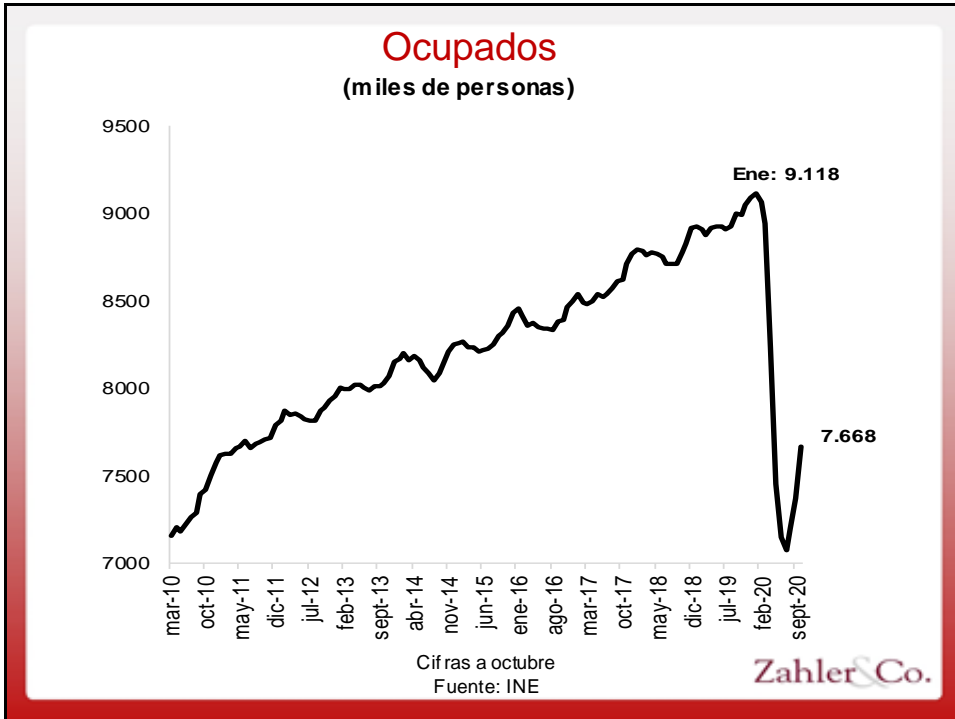
Zahler & Co.

Tasa de desempleo a nivel nacional (INE)



Fuente: INE

Zahler & Co.



Creación de empleo sectorial

(var a/a; miles de personas)

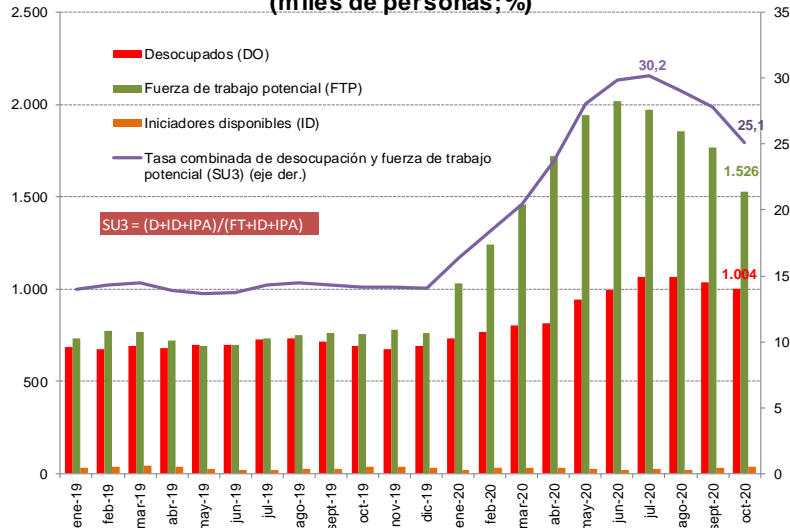
Sector	Creación/destrucción
Comercio	-276
Construcción	-203
Alojamiento y serv. de comidas	-198
Act. de los hogares como empleadores	-170
ASP	-136
Transporte	-133
Enseñanza	-74
Act. Artísticas	-59
Manufactura	-41
Minería	-39
Act. Profesionales	-24
Act. Inmobiliarias	-21
Act. de salud	-18
Otras Actividades	-6
Act. de apoyo	-5
EGA	-1
Ss. De información	0
Act. de org. Extraterritoriales	0
Act. Financieras	19
Administración pública	34
Destrucción octubre: -1.327	

Fuente: INE

Zahler & Co.

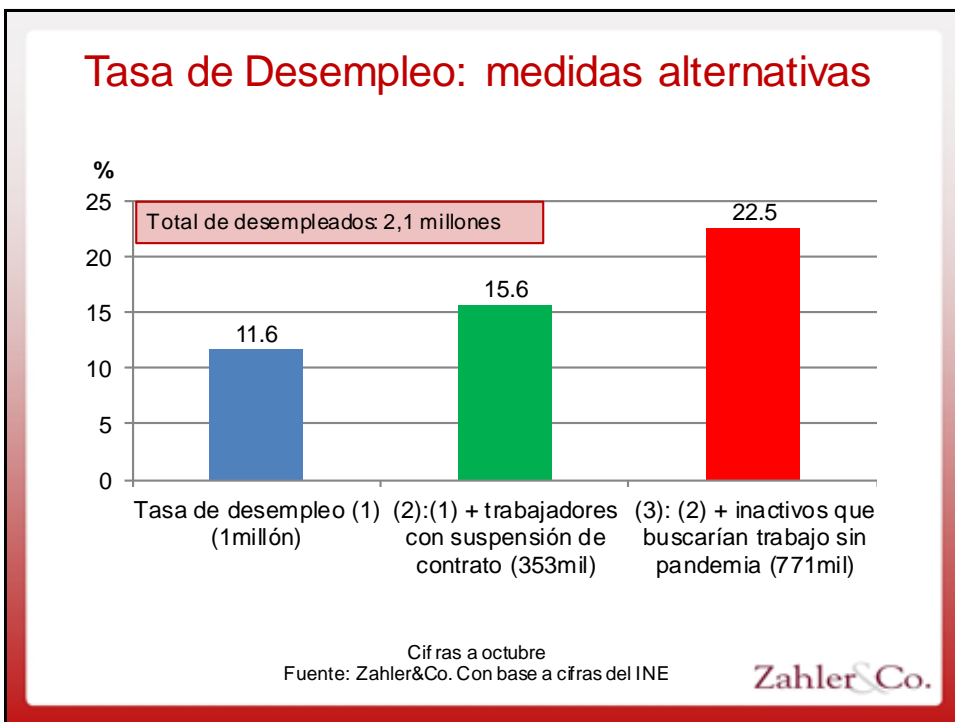
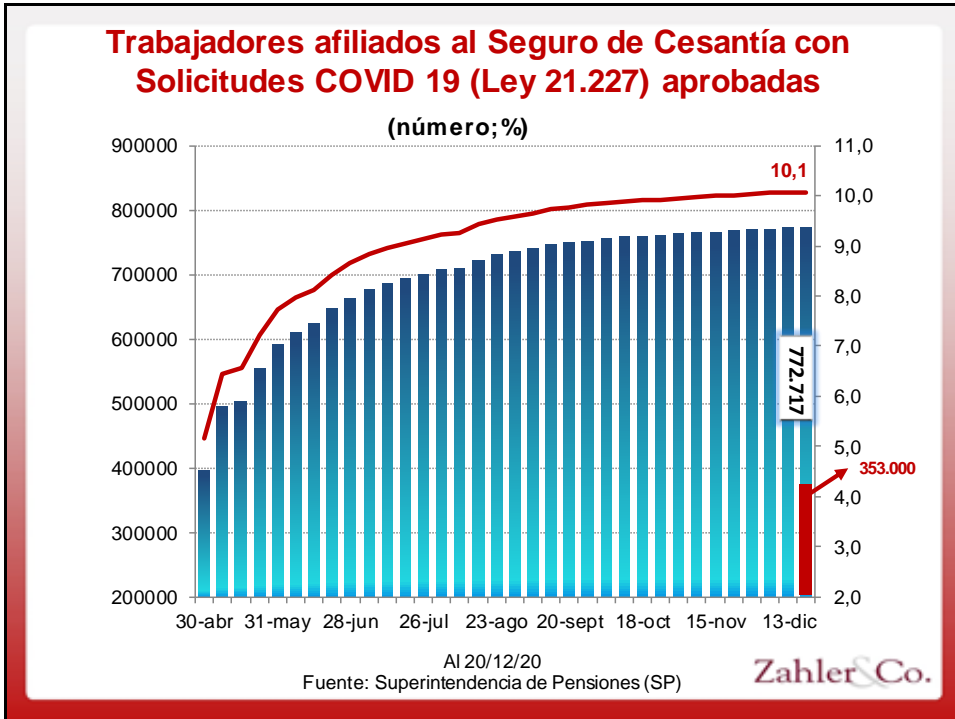
Tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial

(miles de personas; %)



Cifras a octubre
Fuente: INE

Zahler & Co.



Mercado Laboral

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/ PET (%)	FT/PET (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52	56
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50	56
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54	58
2011	5,0	4,8	2,5	7,4	7,3	215	3,9	57	62
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57	61
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58	62
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	63
2020	-12,9	-8,0	0,0	-7,9	11,4	-1291	-8,9	50	56
2021	5,6	2,2	1,2	3,5	12,7	811	6,8	51	58

*Creación de empleo entre marzo y diciembre de 2010

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

Formación bruta de capital continúa muy deprimida

(a/a; %)

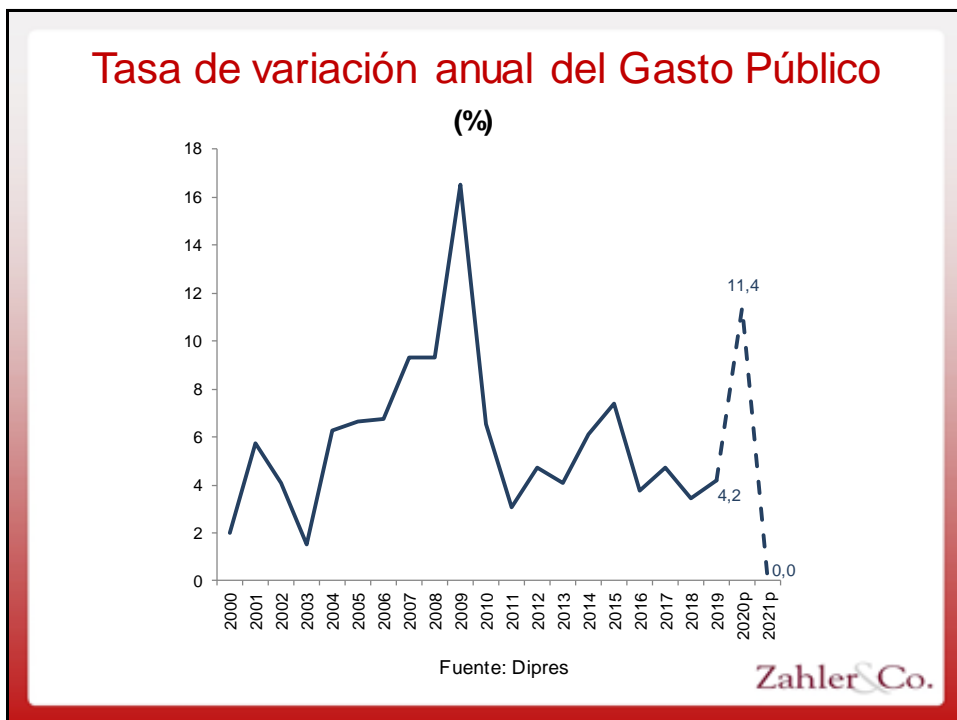
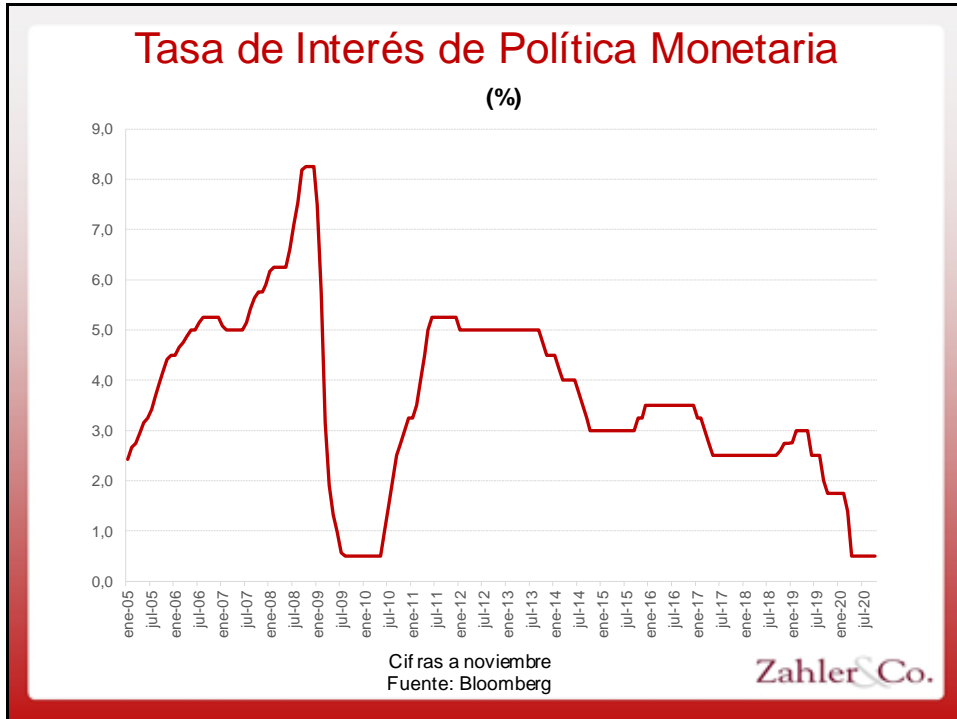
	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Oct	Nov	Dic
► Inversión										
Importaciones Bs. De Capital (valor)**	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-15,1	-16,2	-10,8	-15,6	-18,2	0,7
Inversión en Construcción (real)	3,4	6,2	7,6	5,4	6,8	-17,1	-26,1	-	-	-
IMACON (Índice, real)*	1,1	1,9	5,2	6,7	0,0	-11,8	-16,0	-	-	-
PIB construcción (real)	3,3	4,9	6,5	5,0	5,7	-20,6	-29,2	-	-	-
BTU 10Y (% prom.)	1,6	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	-
IMCE Total (Indicador)	53	51	51	40	42	34	43	52	54	-
IMCE Comercio (Indicador)	57	53	51	39	41	32	45	54	55	-
IMCE Construcción (Indicador)	51	48	45	31	23	9	24	38	46	-
IMCE Industria (Indicador)	49	44	46	40	43	35	46	53	54	-
IMCE Minería (Indicador)	59	64	66	51	59	61	55	60	60	-

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

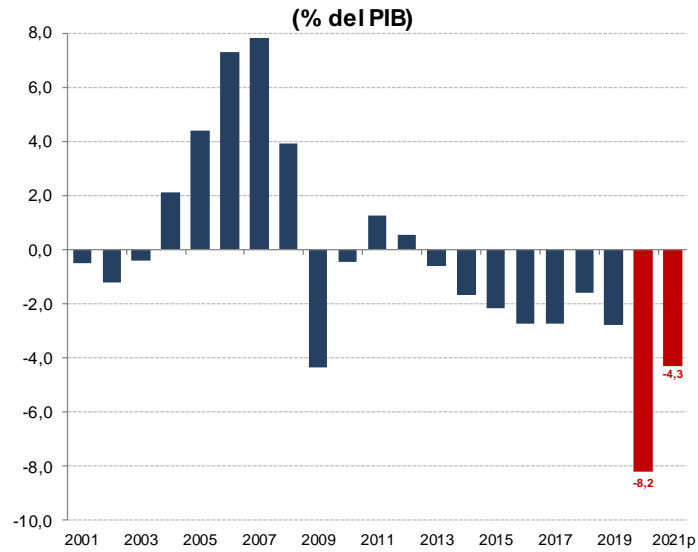
* IMACON 3T20 corresponde al promedio julio-agosto

** Importaciones de bienes de capital diciembre: corresponde a la información acumulada en dos semanas

Zahler & Co.



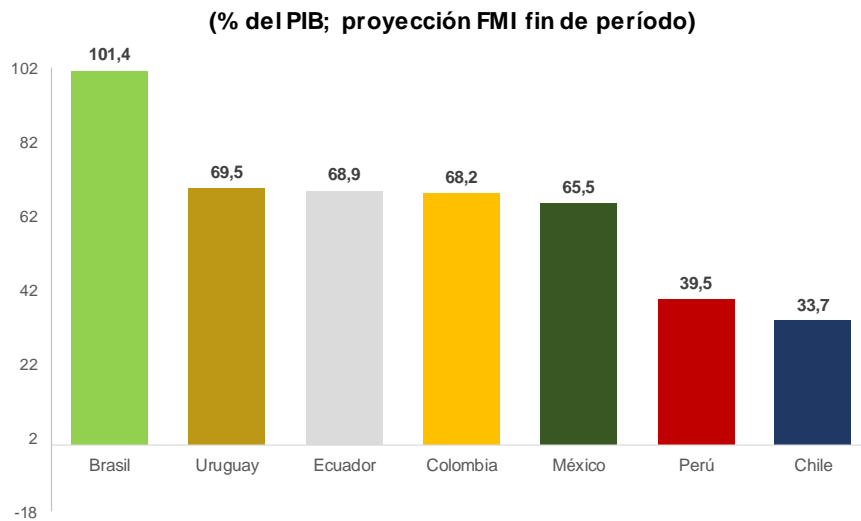
Balance efectivo del Gobierno Central*



*Barras rojas corresponden a la proyección de la Dipres.
Fuente: Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2020*

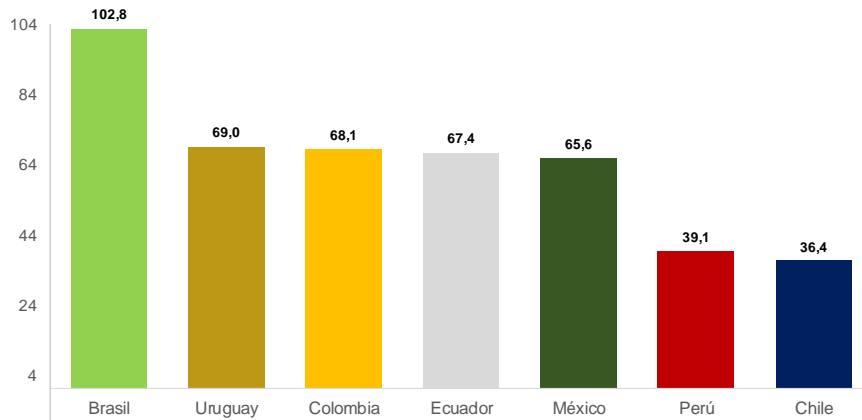


Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020
*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)

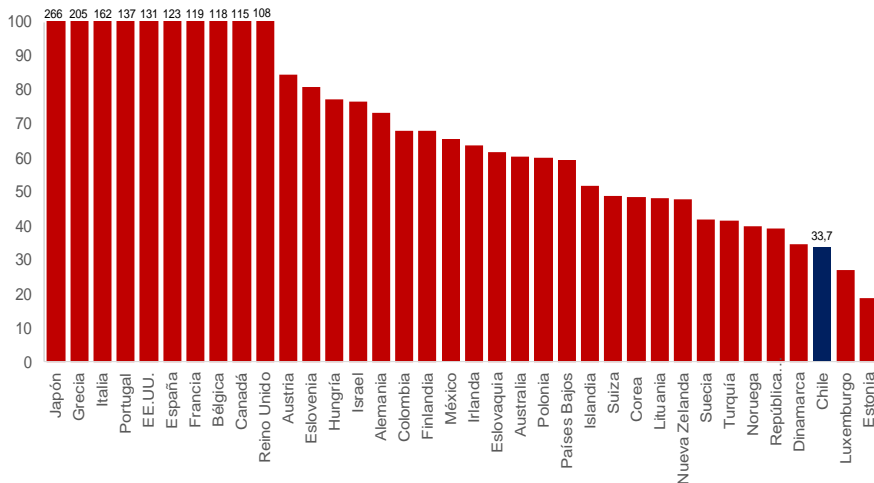


Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020
*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2020*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)

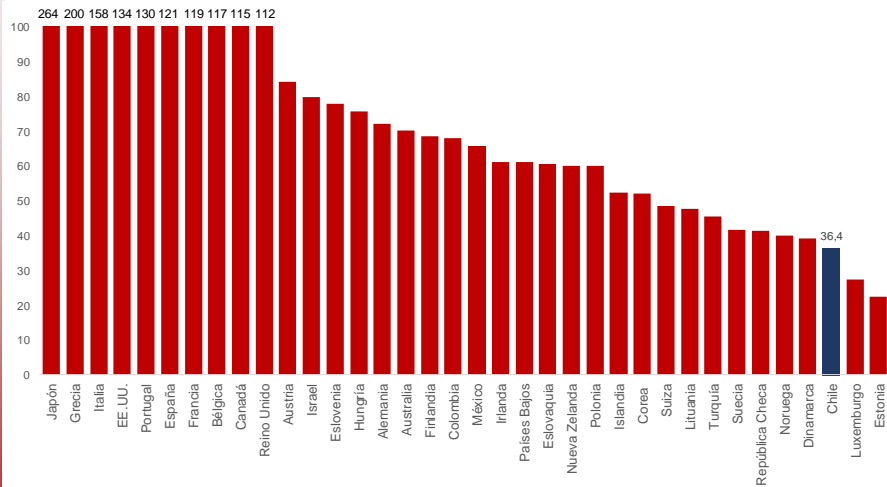


Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020
*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



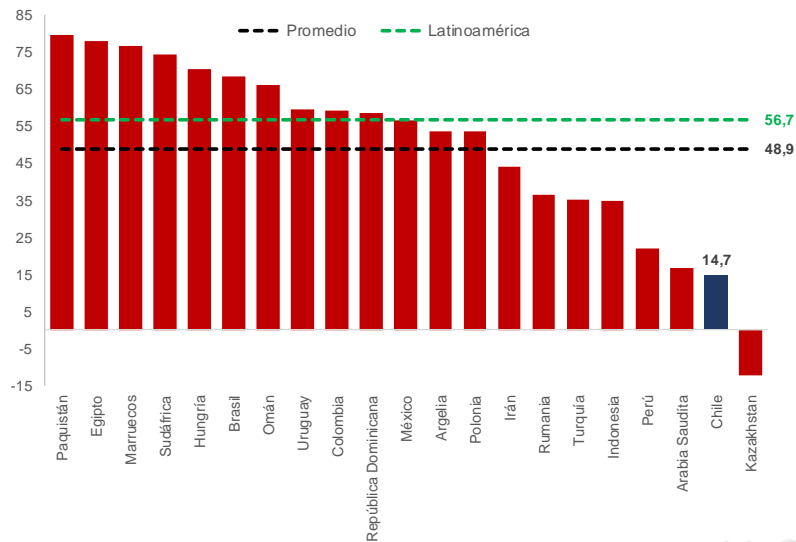
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

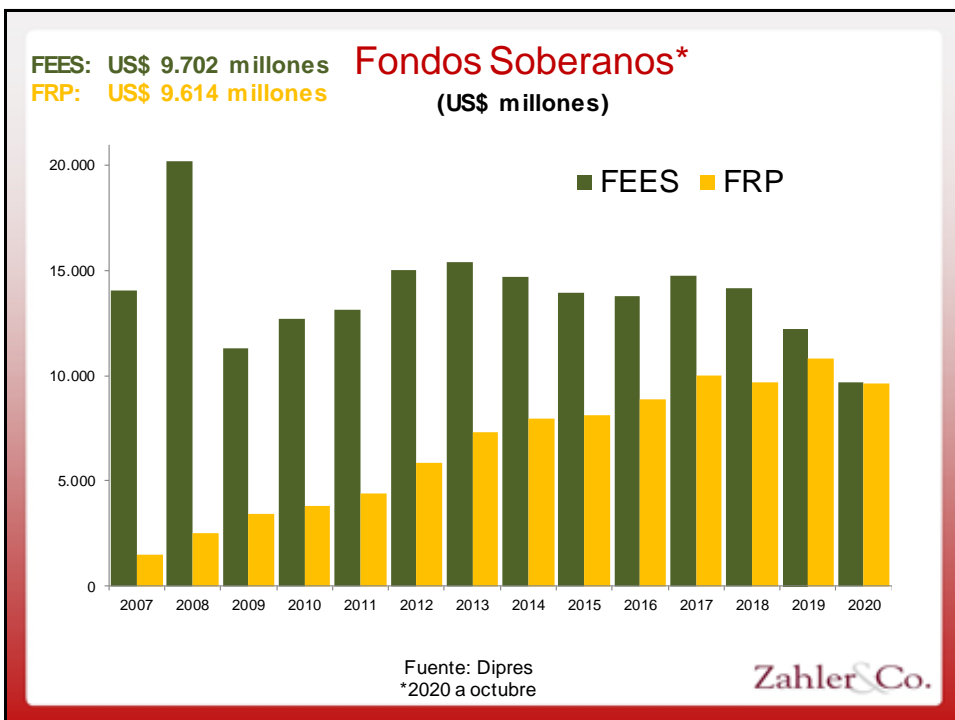
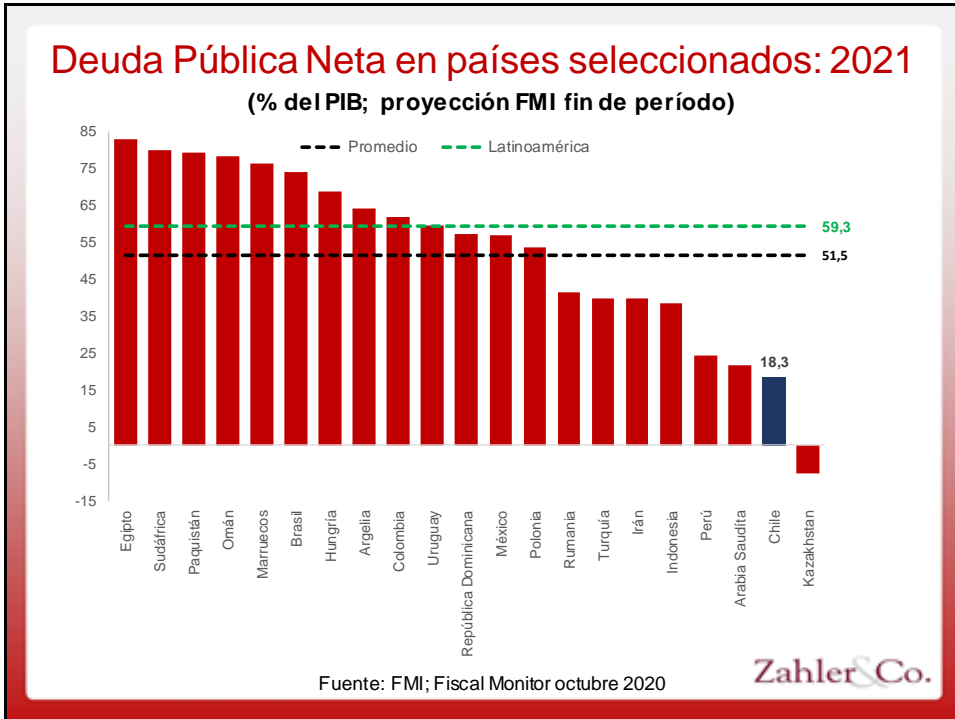
Deuda Pública Neta en países seleccionados: 2020

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

Zahler & Co.

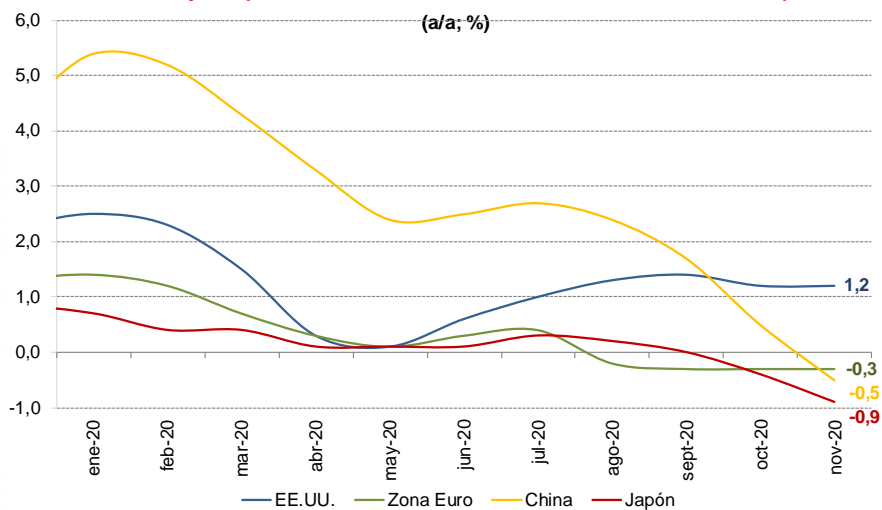


AGENDA

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

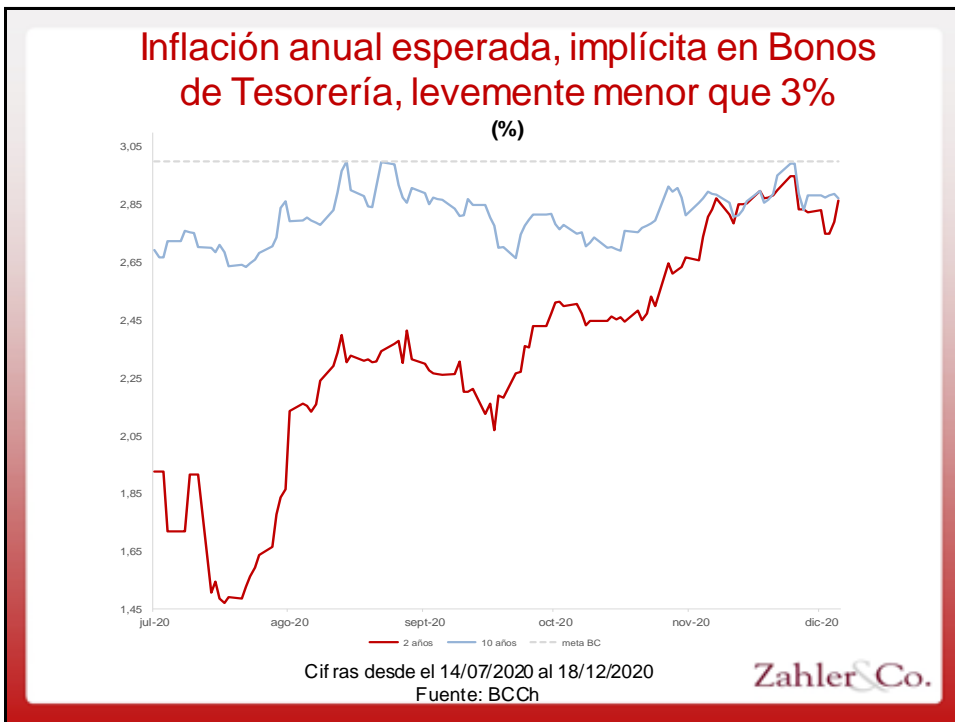
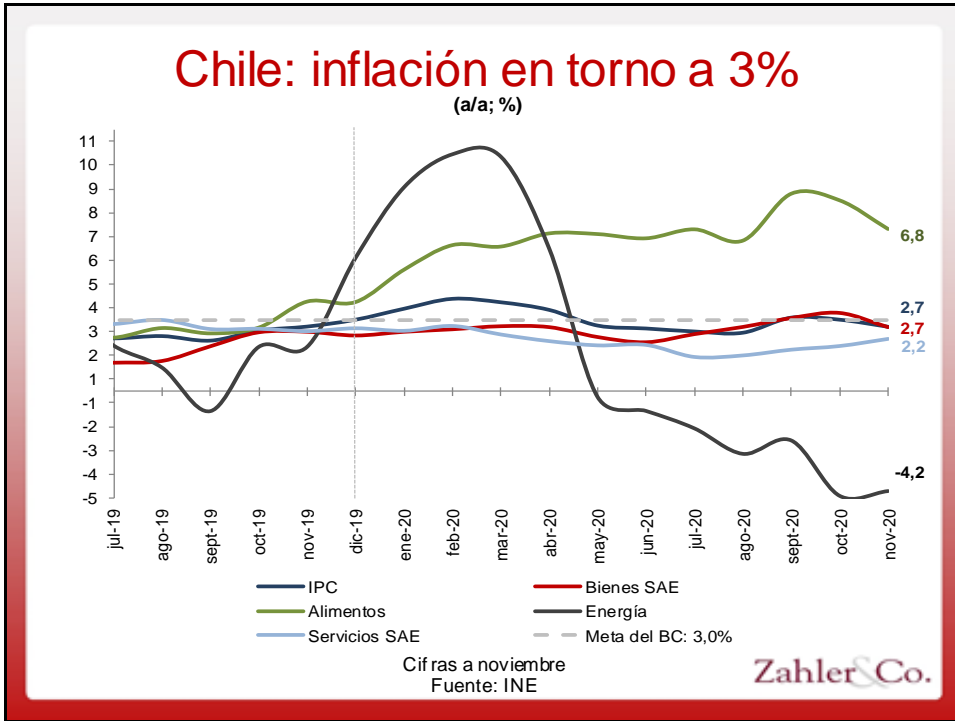
Zahler & Co.

Inflación importada baja a fines de 2020. ZE, China y Japón terminan el año con deflación de precios



Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.



Inflación promedio 2021 continuará en torno a la meta del BC

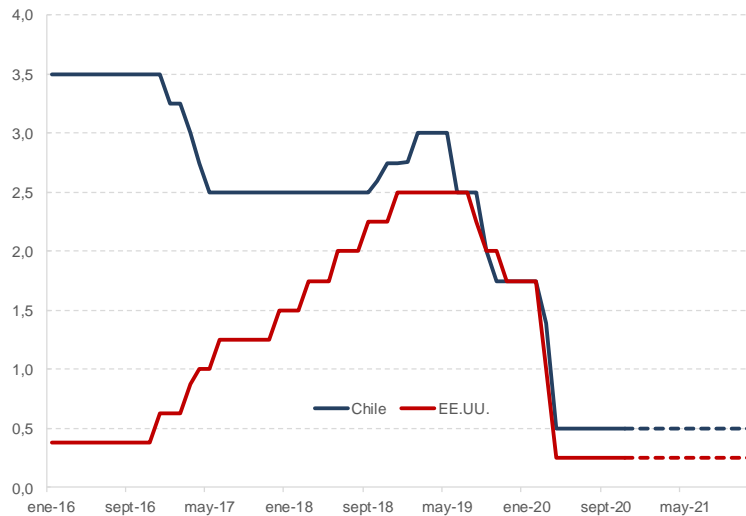
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,3	3,7	30	839
abr-20	0,0	3,4	17	853
may-20	-0,1	2,8	29	822
jun-20	-0,1	2,6	38	794
jul-20	0,1	2,5	41	785
ago-20	0,1	2,4	42	785
sept-20	0,6	3,1	40	773
oct-20	0,7	3,0	40	788
nov-20	-0,1	2,7	41	764
dic-20	0,2	2,8	47	737
ene-21	0,4	2,7	46	738
feb-21	0,4	2,6	46	739
mar-21	0,5	2,7	46	743
abr-21	0,2	3,0	46	748
may-21	0,1	3,1	46	750
jun-21	0,1	3,3	46	748
jul-21	0,3	3,5	46	748
ago-21	0,2	3,6	46	746
sept-21	0,3	3,2	46	745
oct-21	0,3	2,8	46	745
nov-21	0,1	3,0	46	748
dic-21	0,0	2,8	46	738

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

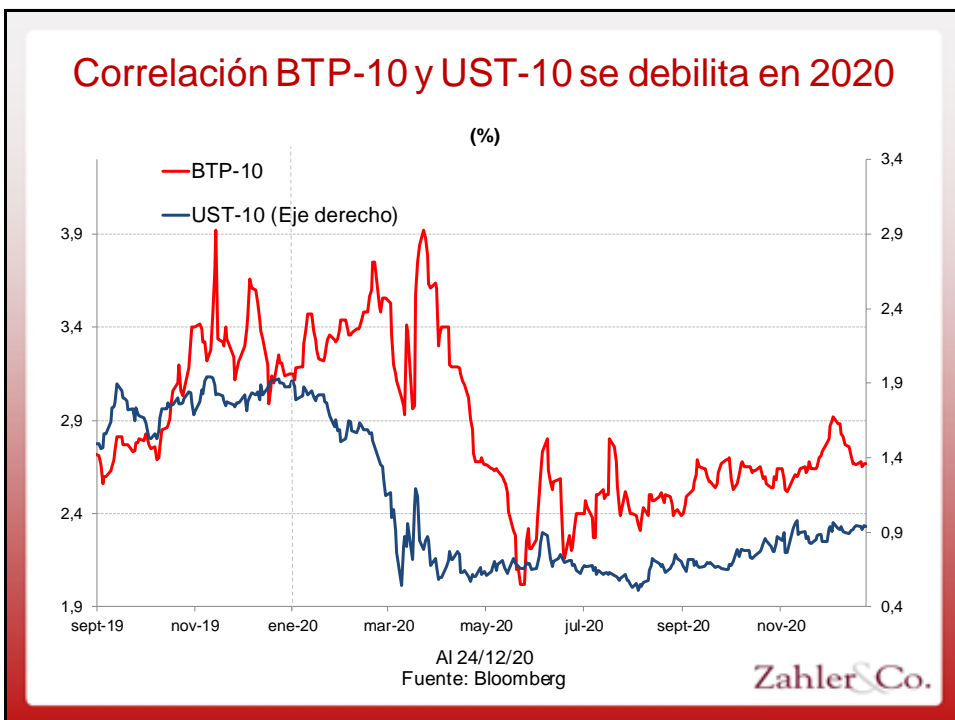
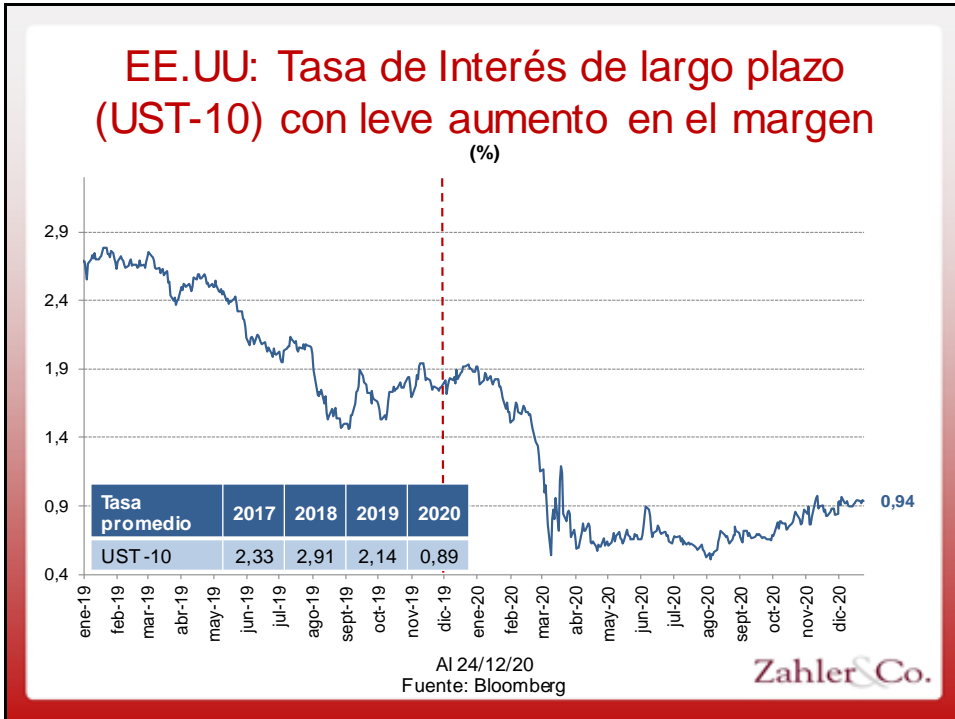
Tasa de Política Monetaria en EE.UU. y Chile*

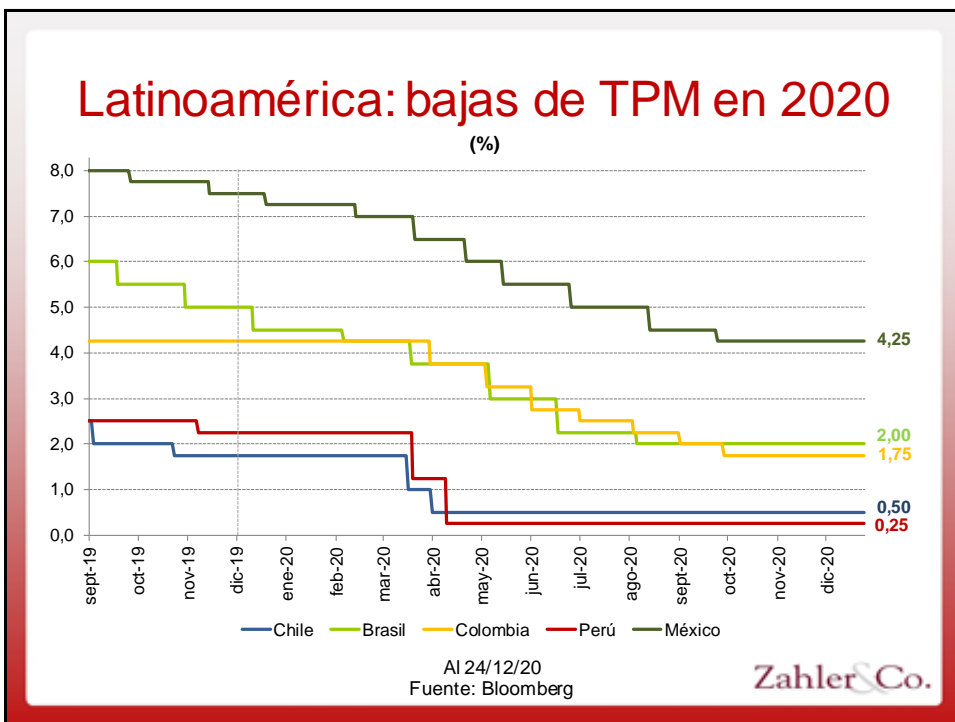
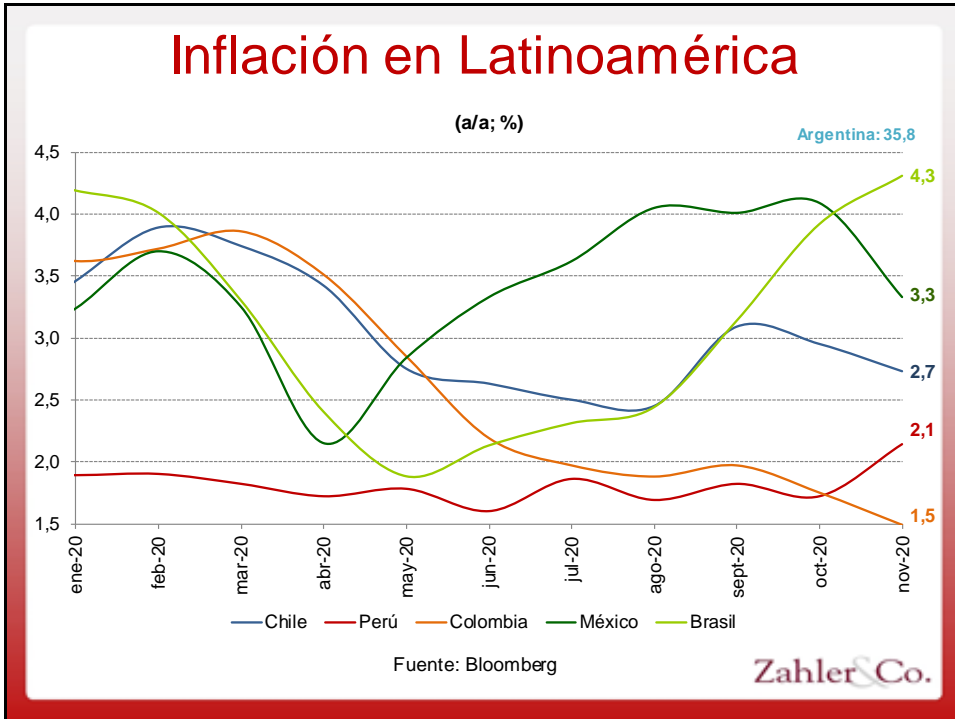
(%)



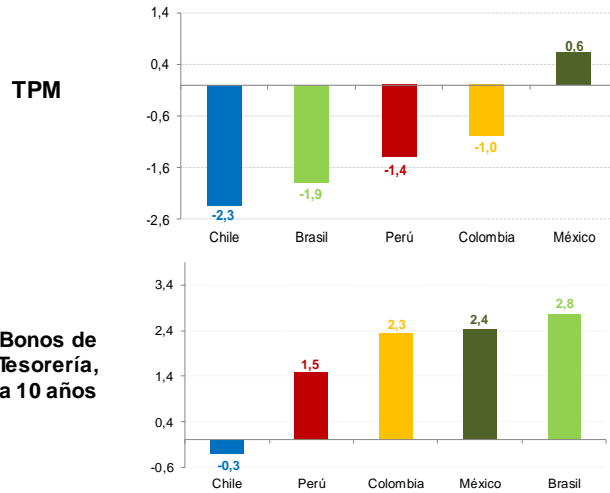
*Líneas punteadas corresponden a proyecciones
Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.





Chile con la tasa de interés real más baja de Latinoamérica

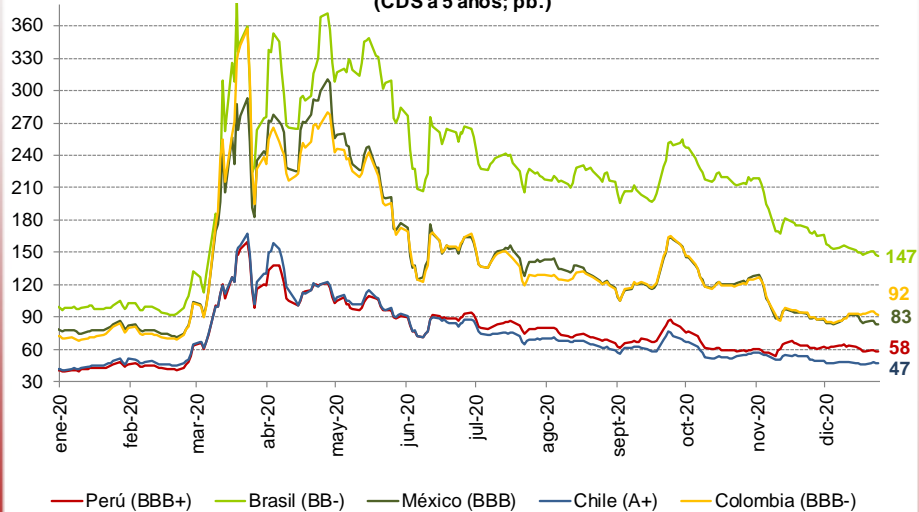


Al 24/12/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

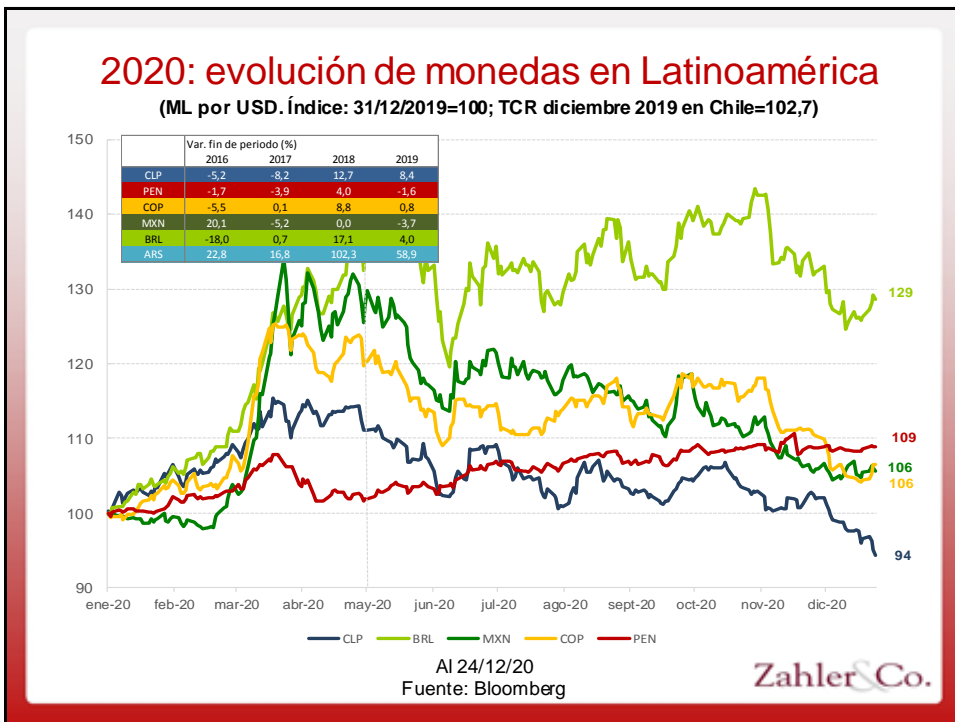
Riesgo-país Latam con caída en el margen

(CDS a 5 años; pb.)



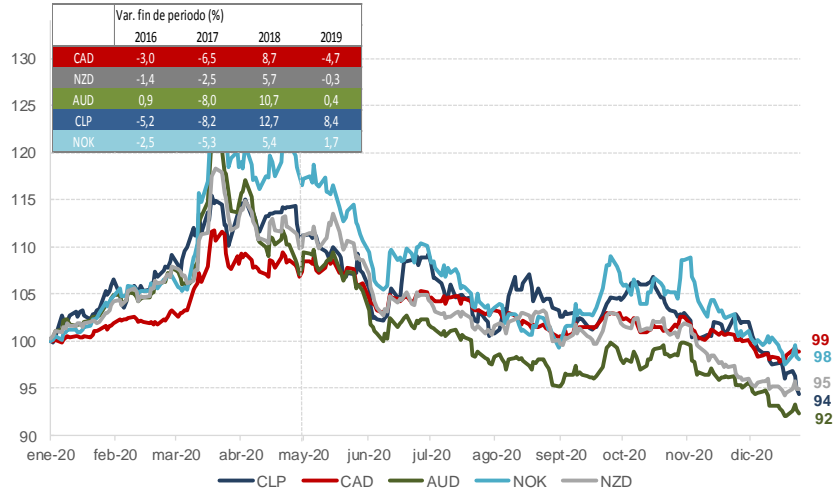
Al 14/12/20
Fuente: Bloomberg

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)

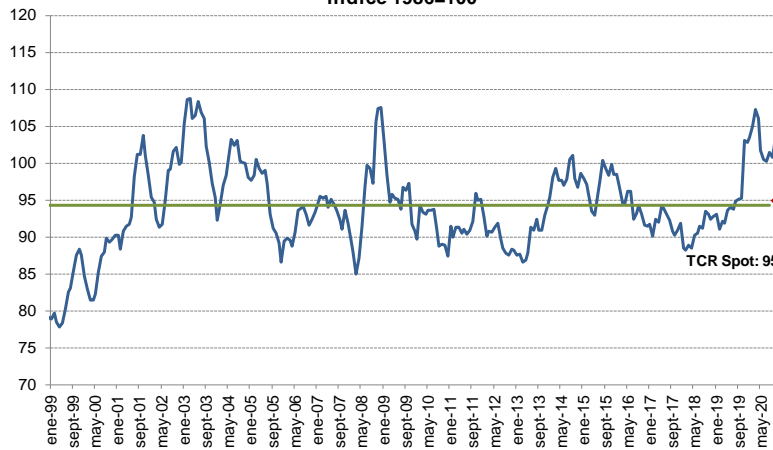


Al 24/12/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Tipo de Cambio Real spot en torno a su valor de equilibrio de largo plazo

Índice 1986=100



Cifras a noviembre de 2020: 101
TCR promedio últimos 20 años: 94,3
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Tipo de Cambio

	Spot	Determinantes TCN			Promedio	
		dic-20	jun-21	dic-21	2020	2021
Precio de Cobre (US\$ c/libra)	353	351	330	330	280	332
DXY (Índice)	90	91	92	92,6	96	92
TPM Chile (%)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,78	0,50
TPM EE.UU. (%)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,56	0,25
IMCE (Índice)	54	54	53	50	43	52
TCN modelo (CLP/USD)	711	713	732	733	792	730
TCR proyectado (Índice)	95	99	99	98	102	98
TCN base TCR (CLP/USD)	711	737	748	738	792	745

*A Noviembre 2020

Fuente: BCCh, ICARE, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	24-dic	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	332	353	351
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	46	48	47
PIB mundial (%)	3,5	2,8	-4,0	4,6	-	-
PIB China (%)	6,6	6,1	2,0	7,7	-	-
PIB EE.UU. (%)	3,0	2,2	-3,7	3,5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,8	3,2	-2,8	5,1	-	-
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	3,0	3,0	2,7*	2,8
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-6,1	5,4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,5	-3,9	1,0	-0,4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	0,9	1,1	0,9	0,9
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,0	0,2	-0,2	-0,1
DXY Index	94	97	96	92	90	91
USD/EUR	1,18	1,12	1,14	1,20	1,22	1,22
CLP/USD	641	703	792	745	711	737
TCR (índice)	91	95	102	98	95	99

*A Noviembre 2020

**2018: Corresponde al BCU-10

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

Al 24/12/20

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Zahler & Co.

20 AÑOS
1971-2021

Economía Internacional

- Aumentan los contagios del coronavirus en el hemisferio norte
 - Economía de China continúa con sostenido crecimiento
 - La vacuna para el Covid -19 reduce aversión al riesgo
- Nuevo paquete fiscal en EE.UU y avances en BREXIT lleva a que mercados financieros y de *commodities* se muestren optimistas

Economía chilena

- Gradual retorno a actividades productivas, mayor efectividad de políticas, y shock de liquidez por retiro de las AFP, llevan a mejores expectativas
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un mayor crecimiento económico en 2021

Desarrollos político – institucionales podrían continuar afectando la inversión y el empleo

28 de diciembre de 2020

Zahler & Co.