

Jueves, 16 de enero de 2020

Informe de Apertura Bursátil

- **Se firma el acuerdo comercial fase uno, pero robo comercial cibernético y subsidios industriales quedan pendientes**
- **Escenario Macroeconómico Enero: Mantenemos crecimiento de 1,3% al 2020, con cambios en su composición**

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6717

email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: Las acciones estadounidenses alcanzaron un nuevo máximo al inicio de la jornada bursátil el día de ayer, como antesala a la ceremonia de firma del acuerdo comercial de primera fase entre China y EE.UU. El S&P 500 se desvaneció hacia el fin de la sesión, pero finalmente terminó con un avance de +0,19%. China se comprometió a tomar medidas enérgicas contra el robo de propiedad intelectual estadounidense y a comprar USD\$ 200 mil millones en bienes estadounidenses para mejorar el equilibrio comercial. El desvanecimiento hacia el cierre de los mercados tal vez reflejó algunos de los temas más polémicos que no fueron abordados, como el robo comercial cibernético o el uso de subsidios industriales por parte de China. En más detalles, el acuerdo de la Fase uno dice que China debe entregar un plan de acción dentro de 30 días a la entrada en vigencia del acuerdo sobre cómo pretende cumplir sus compromisos en materia de propiedad intelectual. Sobre el mecanismo de aplicación, el acuerdo permite a los EE.UU. actuar para castigar a China con aranceles u otras medidas dentro de 90 días si incumple sus promesas. En otras noticias, el viceprimer ministro de China, Liu, dijo que se proyecta que el crecimiento del país en 2019 sea superior al 6%. Las cifras del PIB de China se publicarán mañana. En el frente político en los Estados Unidos, ayer la Cámara baja envió dos artículos de juicio político contra Donald Trump al Senado y se espera que el juicio comience a partir del martes. Para la destitución se requiere una mayoría de dos tercios del Senado, la cual es controlada por los republicanos. Finalmente, en el calendario de datos macroeconómicos en EE.UU., se publicará el Informe de ventas minoristas de diciembre, el índice de la Fed de Filadelfia de enero, el índice de precios de importación de diciembre, las solicitudes de seguros de desempleo, los inventarios comerciales de noviembre y los índices del mercado inmobiliario NAHB de enero.

Chile: Los últimos datos conocidos sobre actividad económica (noviembre) revelaron el impacto del segundo mes de estallido social. En dicho período, los indicadores económicos más importantes mostraron retrocesos anuales similares a los de octubre, mientras que los indicadores de confianza y percepción cerraron 2019 en sus valores más bajos desde que fueron creados. Por estas razones, nuestro escenario base contempla un crecimiento lento de la economía durante los próximos dos años. Para 2020 esperamos una lenta recuperación de la economía (1,3%). Por el lado del consumo, esperamos que sea liderado por el consumo de gobierno, al tiempo que el consumo de bienes durables va a registrar un retroceso significativo, en línea con las decaído índice de percepción de los consumidores. Tanto el consumo de bienes no durables como de servicios, por su parte, esperamos que registren movimientos tenues. Con respecto a la inversión, tal como lo señala el Banco Central en su último IPoM, muchos sectores están reevaluando montos y plazos, lo que afectaría negativamente el ritmo de este componente de la demanda agregada. Sin embargo, existen proyectos (principalmente mineros) que se encuentran en estado de irreversibilidad, lo que sumado al programa de inversión pública, compensaría parcialmente la caída de la inversión este año. La tasa de desempleo del trimestre móvil septiembre – noviembre fue de 6,9%, cifra muy por debajo del 7,6% promedio que estimaba el mercado, lo que se explica porque dicho período no llega a recoger todo el impacto de la crisis social que comenzó a mediados de octubre. Por lo tanto, es muy posible que hacia adelante hacia adelante se vayan registrando las pérdidas de empleo pudiendo alcanzar el 10% a inicios de 2020. No obstante, esperamos que a finales dicho año la tasa de desempleo cierre en 8% y 7% en 2021, como resultado de la agenda de protección de empleo y siempre que una menor incertidumbre permita una gradual recuperación de la inversión privada. Con respecto a la política monetaria, aún cuando nos encontramos en un escenario de gran estímulo monetario que se ve alimentado además por el mayor estímulo fiscal, no descartamos la posibilidad de que el BCCh recorte la TPM durante este año, en contraste con lo que preveíamos el mes pasado. Esto sería hacia el segundo semestre (posiblemente luego de la publicación del IPoM de junio o de septiembre y, condicionado a la evolución de las cifras macroeconómicas), cuando haya terminado el plan de intervención cambiaría. Esto, debido a la evidente debilidad de la demanda interna y el no cumplimiento de las perspectivas inflacionarias del ente rector.