

03 de diciembre de 2019

Carolina Grünwald | Economista Jefe
carolina.grunwald@banchile.cl | +562 2873 6158

Agustín García | Economista
agustin.garcia@banchile.cl | +562 2873 6030

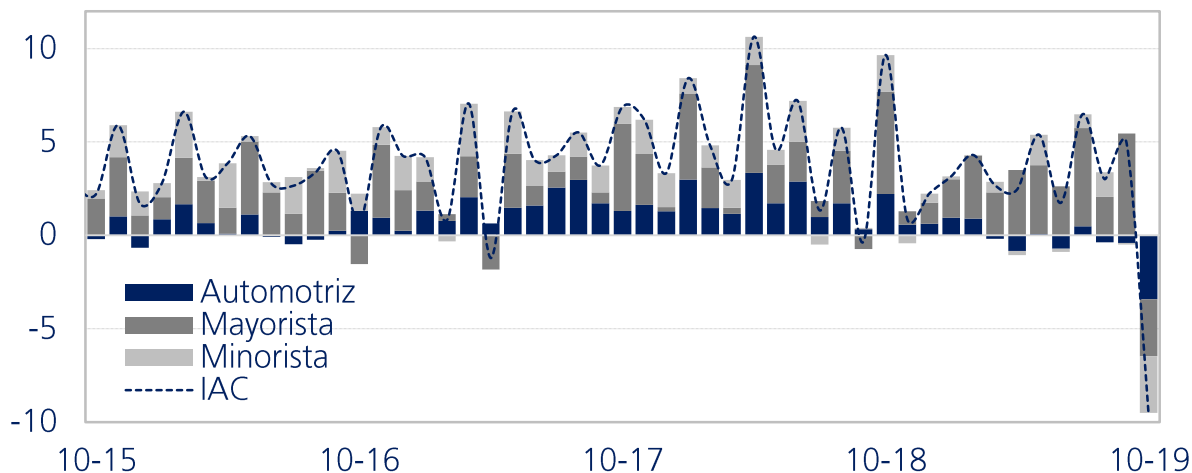
Fuerte caída del comercio en octubre: 9,5% anual

El índice del comercio al por menor sorprendió con una contracción de 12,1% anual

En línea con el reciente reporte de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el índice de actividad del comercio (IAC) del INE, durante octubre mostró una caída interanual de 9,5%, acusando los efectos de la crisis social que afectó severamente la actividad económica durante dos semanas de dicho mes. Dicha contracción es la mayor desde la confección del índice y se explica por las fuertes caídas de las tres divisiones que lo componen: automotriz (-23,7% a/a), mayorista (-6,4% a/a) y minorista (-8% a/a).

El índice de actividad minorista (IACM), compuesto por la división minorista del IAC y las ventas al por menor de la división automotriz, registró una contracción de 12,1%, resultado muy por debajo de la expectativa de mercado (-6%). En este último indicador, 11 de las 12 líneas que lo componen mostraron retrocesos. Entre ellas, se destaca la venta de vehículos automotores nuevos con una contracción anual de 39,3% y una incidencia negativa de 4,8 pp. La línea de alimentos fue la única que experimentó un avance al crecer 2% en 12 meses, aportando 0,4 pp. Por otra parte, el índice de ventas minoristas de la Cámara Nacional del Comercio mostró cifras similares al registrar en octubre una contracción anual de 17,2% en términos de ventas total presenciales y una caída de 15,6% en términos de locales equivalentes.

Figura 1. Incidencias en el crecimiento anual del Índice de Actividad del Comercio (puntos porcentuales)



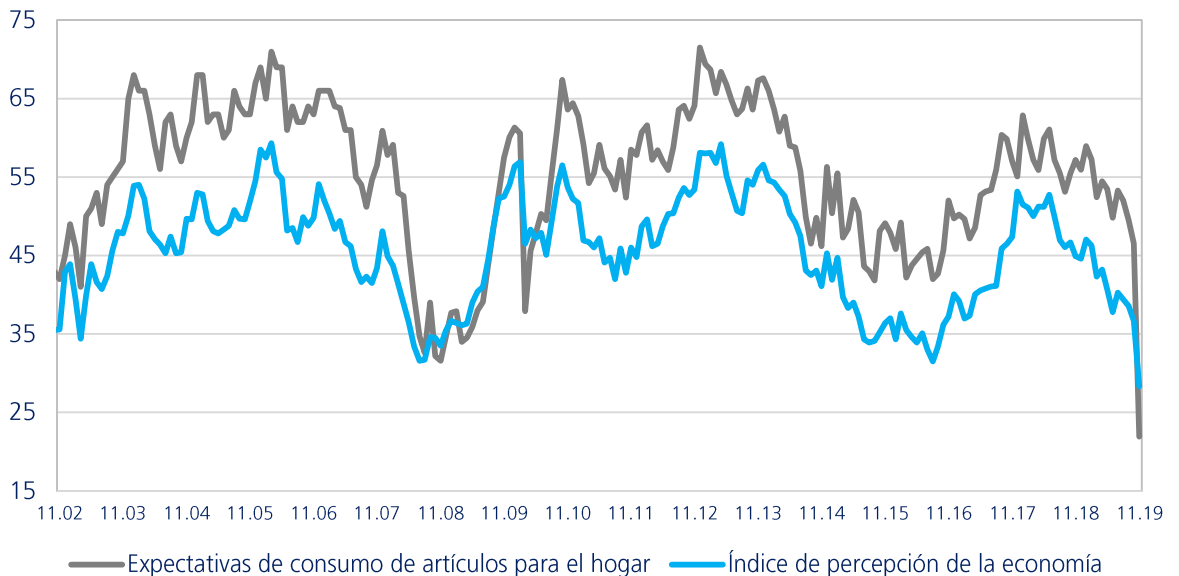
Fuente: INE

Considerando que los eventos que paralizaron la economía a mediados de octubre se extendieron hasta dos semanas de noviembre, es muy posible que estas cifras negativas se repitan en dicho mes e incluso se observen hasta fin de año.

03 de diciembre de 2019

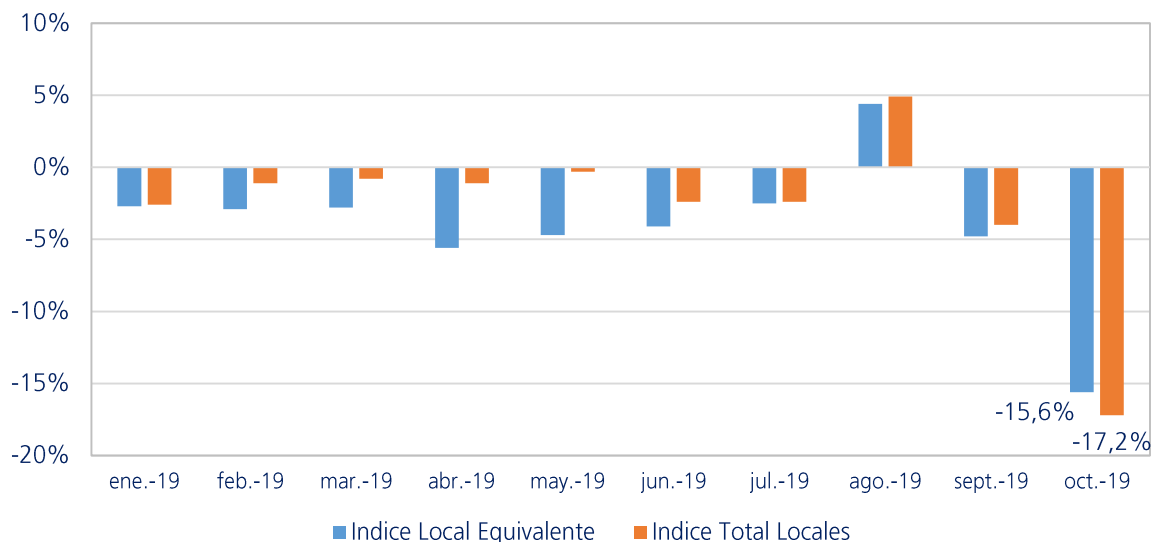
El impacto negativo del estallido social sobre el comercio no se limita únicamente a los días de actividad perdidos, sino también a la destrucción de empleos y al deterioro abrupto de las expectativas en torno al futuro de la economía. Por lo que, en la medida que estos son factores no mejoren, la actividad comercial tendrá una recuperación lenta en los meses siguientes.

Figura 2. IPEC: Índice de percepción de la economía y expectativas de consumo de artículos para el hogar



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 3. Ventas del Comercio Minorista, variación anual (%)



Fuente: Cámara Nacional del Comercio

Información Importante

El Departamento de Estudios es independiente de la División de Banca de Inversión del Banco de Chile y de Banchile Asesorías Financieras, así como de cualquier unidad de negocios de Banchile Inversiones y del Banco de Chile. Lo anterior significa que el Departamento de Estudios no tiene vínculos de subordinación ni dependencia con las áreas antes indicadas, por lo cual sus opiniones no están influenciadas por otras áreas del Banco de Chile y Banchile Inversiones.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. puede realizar transacciones de compra y venta y mantener posiciones largas o cortas en los instrumentos financieros mencionados en este informe, las que pueden ser contrarias a la(s) recomendación(es) aquí contenida(s).

Los analistas responsables de la preparación y redacción de este documento certifican que los contenidos de este estudio reflejan fielmente su visión personal acerca de la(s) empresa(s) mencionada(s). Los analistas además certifican que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en algún estudio ni al resultado de la gestión de la cartera propia de Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni a las actividades desarrolladas por la División Banca de Inversión del Banco de Chile. Asimismo, estas dos áreas de la empresa (Cartera Propia y División de Banca de Inversión del Banco) no evalúan el desempeño del Departamento de Estudios.

El Analista del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías que estén bajo su cobertura de análisis. En tanto, el Gerente de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías chilenas que coticen sus títulos en bolsa.

El instructivo de carácter interno denominado “Política de Inversiones Personales” tiene como objeto regular todas aquellas transacciones de valores y de moneda extranjera que realice un “empleado de Banchile” de tal forma de evitar conflictos de intereses. En particular, respecto de las transacciones de acciones, y entre otras disposiciones, un “empleado de Banchile” no puede vender los “valores” en un plazo inferior a 30 días contados desde la respectiva fecha que los adquirió, en tanto toda orden para compra/venta de acciones u opciones en el mercado nacional debe ser enviada al agente atención de “empleados de Banchile” con tres días de anticipación a la fecha que el empleado desee que se realice la transacción.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera.

Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos.

Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de los informes, si la hubiere, queda a discreción del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Corredores de Bolsa S.A.