

08 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

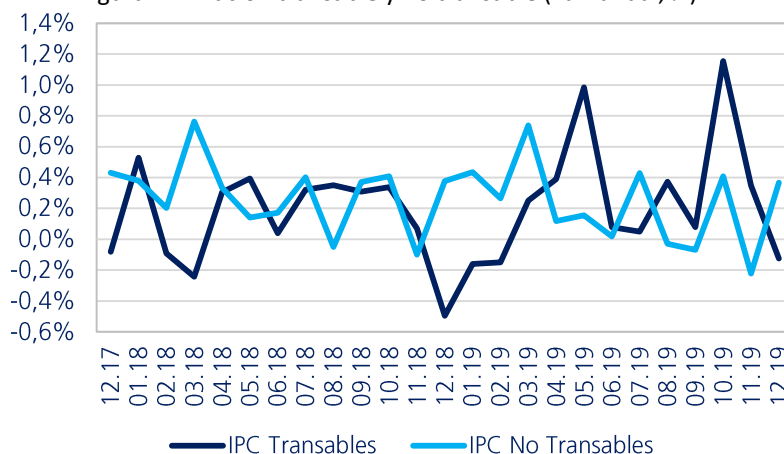
Inflación diciembre levemente por debajo de lo anticipado: 0,1% mensual (3% variación anual)

Muy por debajo de lo anticipado en el IPoM. ¿Se abre la puerta a bajas de TPM en 2020?

La variación mensual de 0,1% del IPC de diciembre (3% anual) se ubicó levemente por debajo de nuestra estimación y de la visión del mercado (0,2% en ambos casos). La inflación sin alimentos ni energía (SAE), luego del retroceso mensual de noviembre (-0,2% m/m), registró un aumento mensual de 0,1% y en doce meses avanzó 2,5% (igual que el mes anterior).

La inflación anual de diciembre se ubicó muy por debajo del 3,4% estimado por el Banco Central en el IPoM del último mes del año, dado que la autoridad monetaria esperaba un mayor traspaso de la depreciación cambiaria a precios. De acuerdo a nuestras estimaciones, la contracción de la actividad doméstica y el alto stock de inventarios del sector comercio en los últimos meses del año afectaron el traspaso de tipo de cambio a precios, lo que en parte puede observarse por la evolución del IPC de bienes transables que retrocedió 0,1% en diciembre.

Figura 1. Inflación transable y no transable (var. anual, %)

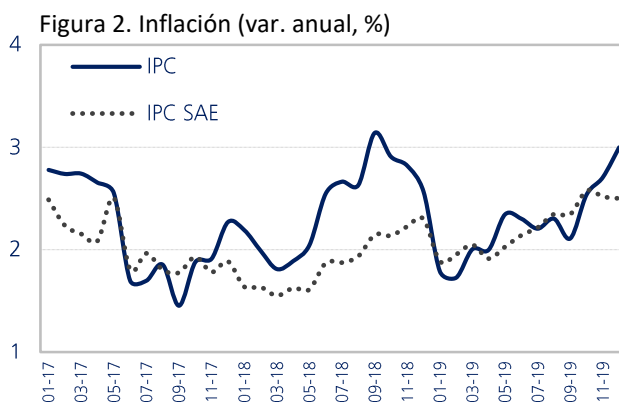


Fuente: Elaboración en base a INE

Respecto de la Tasa de Política Monetaria, no cerramos la puerta a que el BCCh baje la TPM durante este año, dada la evidente debilidad de la demanda interna y el no cumplimiento de las perspectivas inflacionarias del ente rector. Esto debiera darse, de todas formas, después de mayo (cuando se termine el programa de intervención cambiaria). Como riesgo, habrá que ver la evolución del conflicto de Irán y EE.UU. y su efecto en el precio del petróleo, que podría afectar de manera importante la evolución de inflación interna.

08 de diciembre de 2019

En detalle, se tiene que por divisiones, se destacó la incidencia positiva de Transporte (0,249 pp. mensual), en donde los aumentos más importantes se dieron transporte de pasajeros por vías urbanas y carreteras y combustibles (3,3% m/m) y lubricantes para vehículos de transporte personal (2,3% m/m). En total, cinco divisiones mostraron aumentos mensuales positivos, mientras que seis divisiones registraron retrocesos y una un cambio nulo. Entre las variaciones negativas se destaca la de alimentos y bebidas no alcohólicas que disminuyó 0,5% respecto de noviembre, en donde la baja más importante se dio en hortalizas, legumbres y tubérculos (-3,6%) seguido por productos lácteos, quesos y huevos (1,2%).



Fuente: INE

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.