

05 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

Informe de Política Monetaria de diciembre de 2019

Se destacan incertidumbre y fuerte caída de la inversión en 2020

El informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre ratificó lo señalado ayer en la Reunión de Política Monetaria al destacar los elevados grados de incertidumbre en torno a la evolución futura del escenario económica. Así, aplicó un fuerte recorte al crecimiento del año 2020.

De acuerdo al Banco Central, los prolongados episodios de violencia no sólo han incidido negativamente en la actividad y en el empleo por las disrupciones al sistema productivo, sino que además han provocado grandes aumentos de incertidumbre y han deteriorado la confianza empresarial y de consumidores. En línea con esto, señala que algunos precios de los mercados financieros han tenido movimientos que han ido más allá de lo justificable por la mayor percepción de riesgo del país. Un ejemplo de esto es el tipo de cambio que forzó una fuerte intervención de la autoridad monetaria la semana pasada.

Con respecto al escenario macroeconómico, se espera una contracción de 2,5% para el último trimestre de 2019, por lo que el año cerraría con un crecimiento de 1%. Estas cifras se ubican dentro del rango de nuestras proyecciones para el último trimestre (-1,8 /-2,8%). Para 2020, en tanto, se espera que el PIB avance entre 0,5% y 1,5%, en comparación con el rango de 2,75% y 3,75% contemplado en el IPoM de septiembre. De este ajuste, se destaca la caída esperada de 4% de la inversión en 2020 principalmente arraigada en la inversión privada, en contraste con el avance de 4% que se esperaba en el IPoM anterior.

En sintonía con el peor escenario, el Banco Central señala que el mercado laboral estaría deteriorándose. Esto debido a que cifras de la Dirección del Trabajo muestran que a noviembre de este año el número de finiquitos laborales mostraron un aumento de casi 13% en comparación con el mismo mes de 2018. De igual manera, señalan que la tasa de desempleo podría superar el 10% a inicios de 2020. Esto, en línea con nuestro escenario que contempla una tasa de desempleo de 10% para el trimestre móvil octubre-diciembre 2019.

Por el lado de la inflación, sin embargo, tenemos en nuestro escenario un panorama que contempla elementos específicos que pueden afectar los precios a la baja, además de un efecto del mayor tipo de cambio que tardaría en llegar. Esto, dados los inventarios que se mantienen previos a la subida del tipo de cambio, la mantención de tarifas y, hacia el próximo año, la rebaja que se tendía en el precio de los medicamentos hacia el segundo semestre (cuyo impacto sería significativo tanto en la inflación total, como la subyacente). De esta manera, para el 2019 esperamos una inflación de 3,1% (3,4% el IPoM) y para el 2020 un 3% (3,6% el IPoM).

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.