

NOVIEMBRE 2024  
PROYECCIONES  
SECTOR  
COMERCIO

DEPARTAMENTO  
DE ESTUDIOS  
CCS

Las implicancias de las elecciones en EEUU son el factor más reciente en modificar escenarios





Inflación



Tasas de Interés



Dólar



Precio del Cobre



Exportaciones chilenas a China



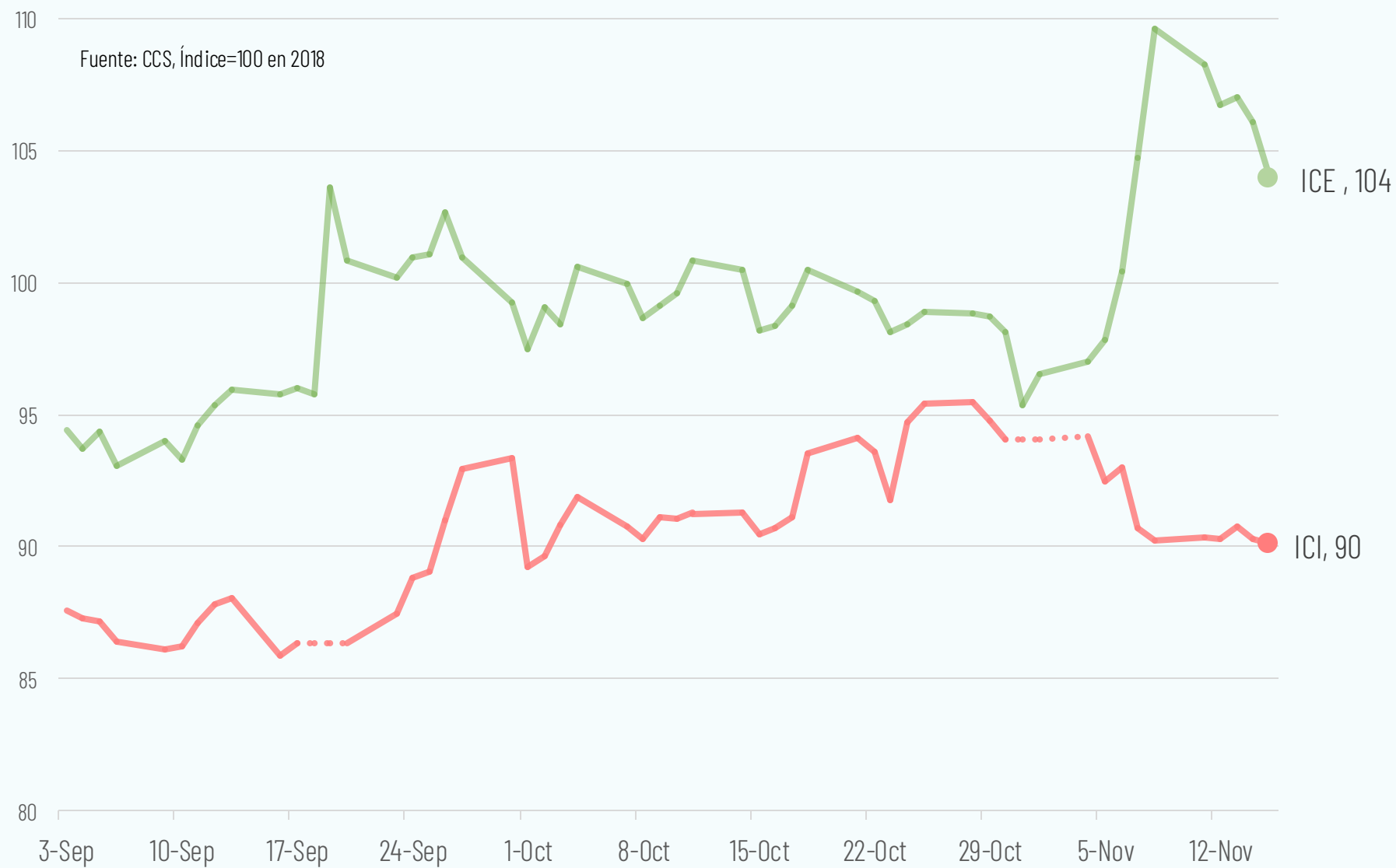
Costo financiamiento externo



FBKF

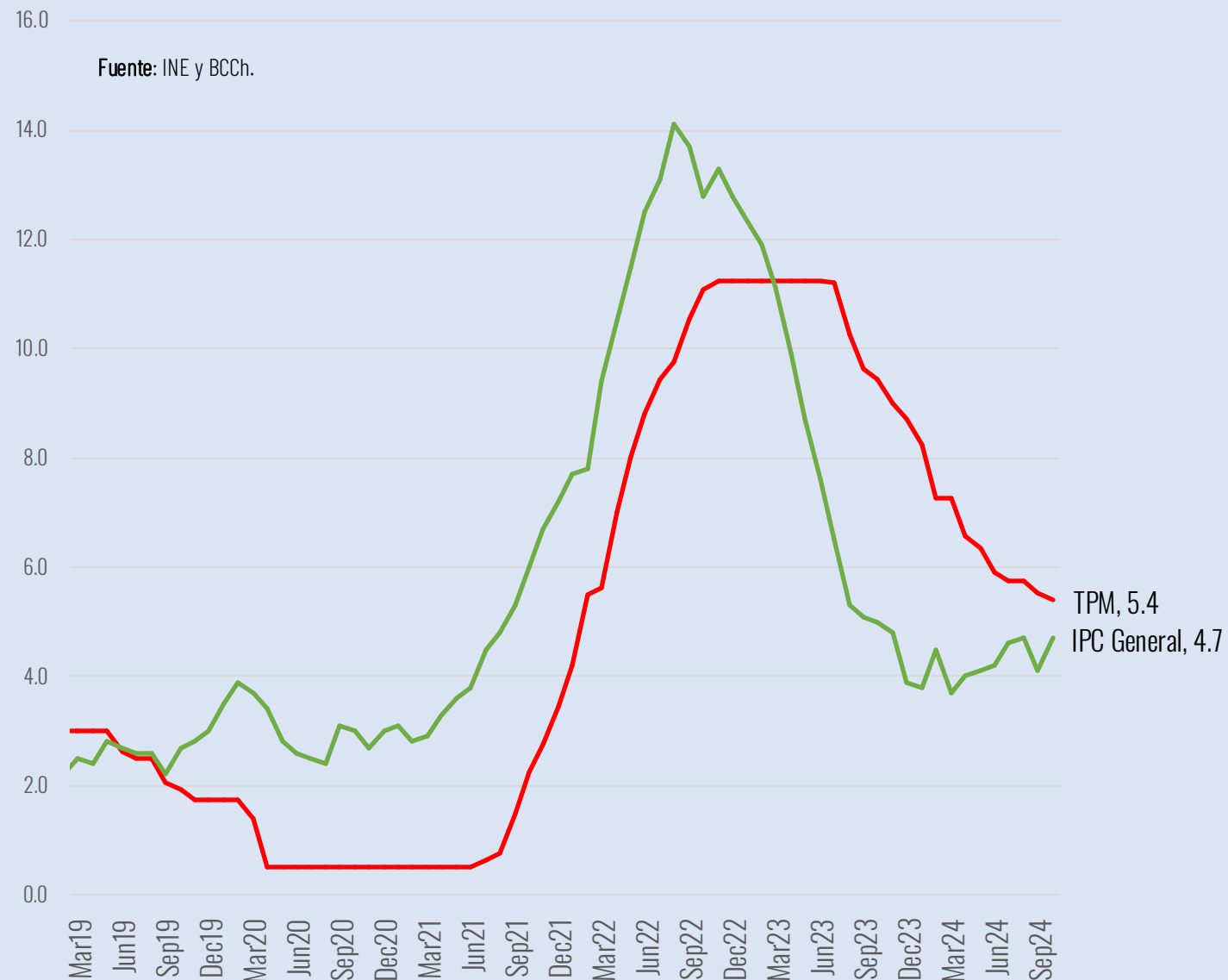


## Índice de Condición Externa (ICE) vs Índice de Condición Interna (ICI), 2024



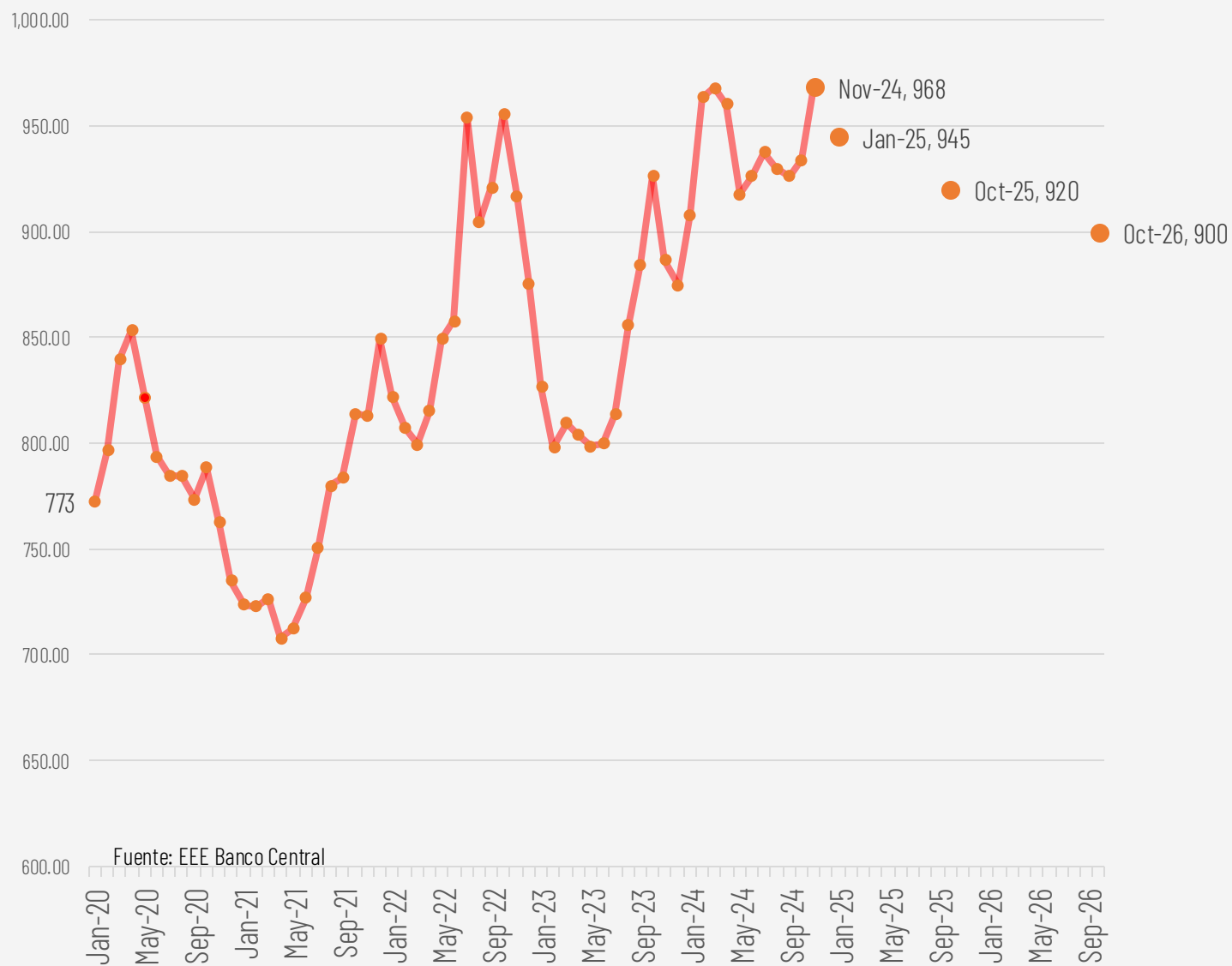
La resistencia de la  
inflación a bajar de 4%  
anual, junto a las  
expectativas sobre la FED y  
US\$, ponen en duda  
trayectoria de la TPM

IPC (var 12 meses) y TPM (Nivel)



El mercado local sigue percibiendo 'caro' al dólar, pero ante eventos recientes actualizó al alza la curva de precios esperada.

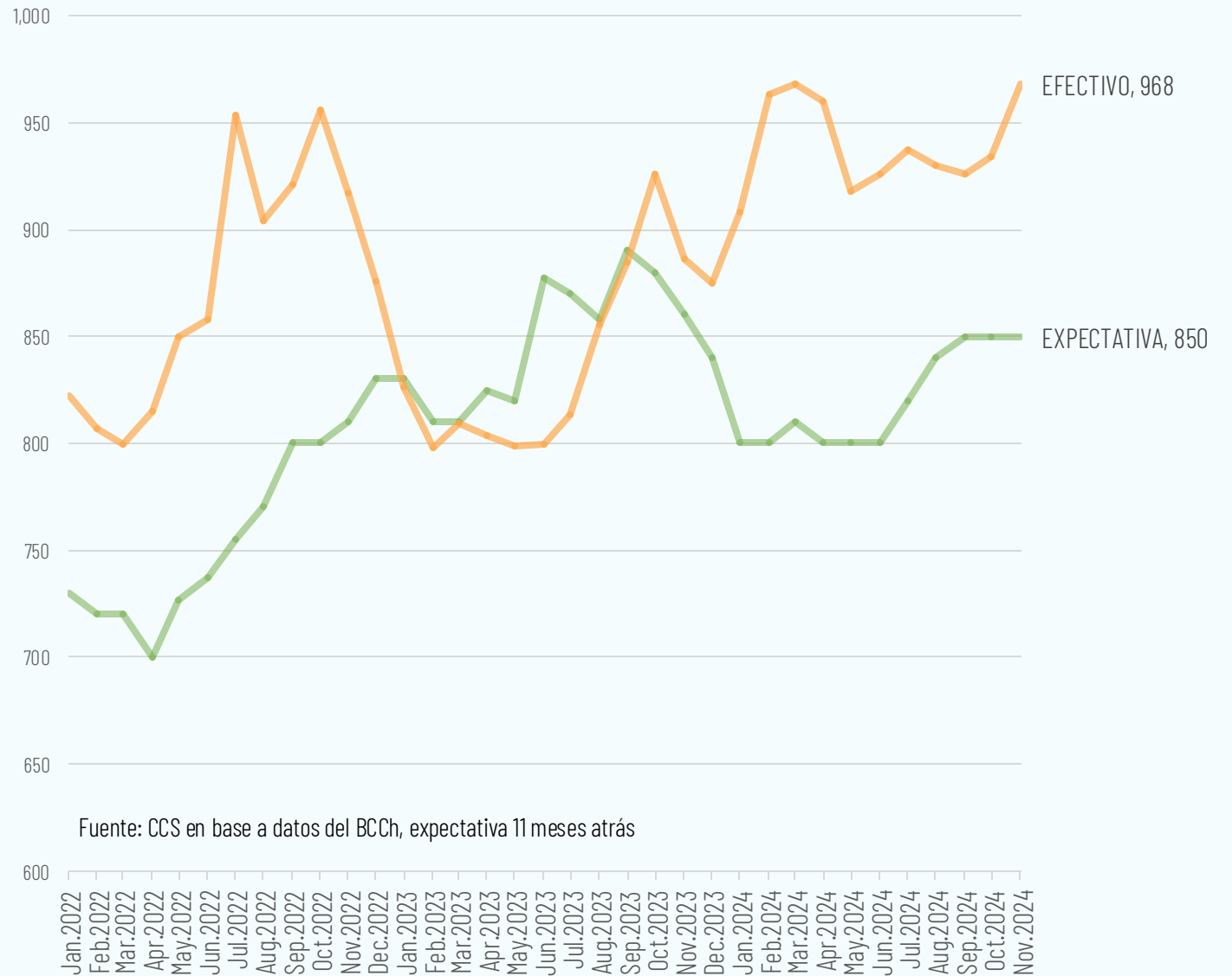
### Perspectivas de Dólar (EEE, en \$)



Fuente: EEE Banco Central

Las expectativas de dólar se han situado persistentemente por debajo del valor efectivo este año

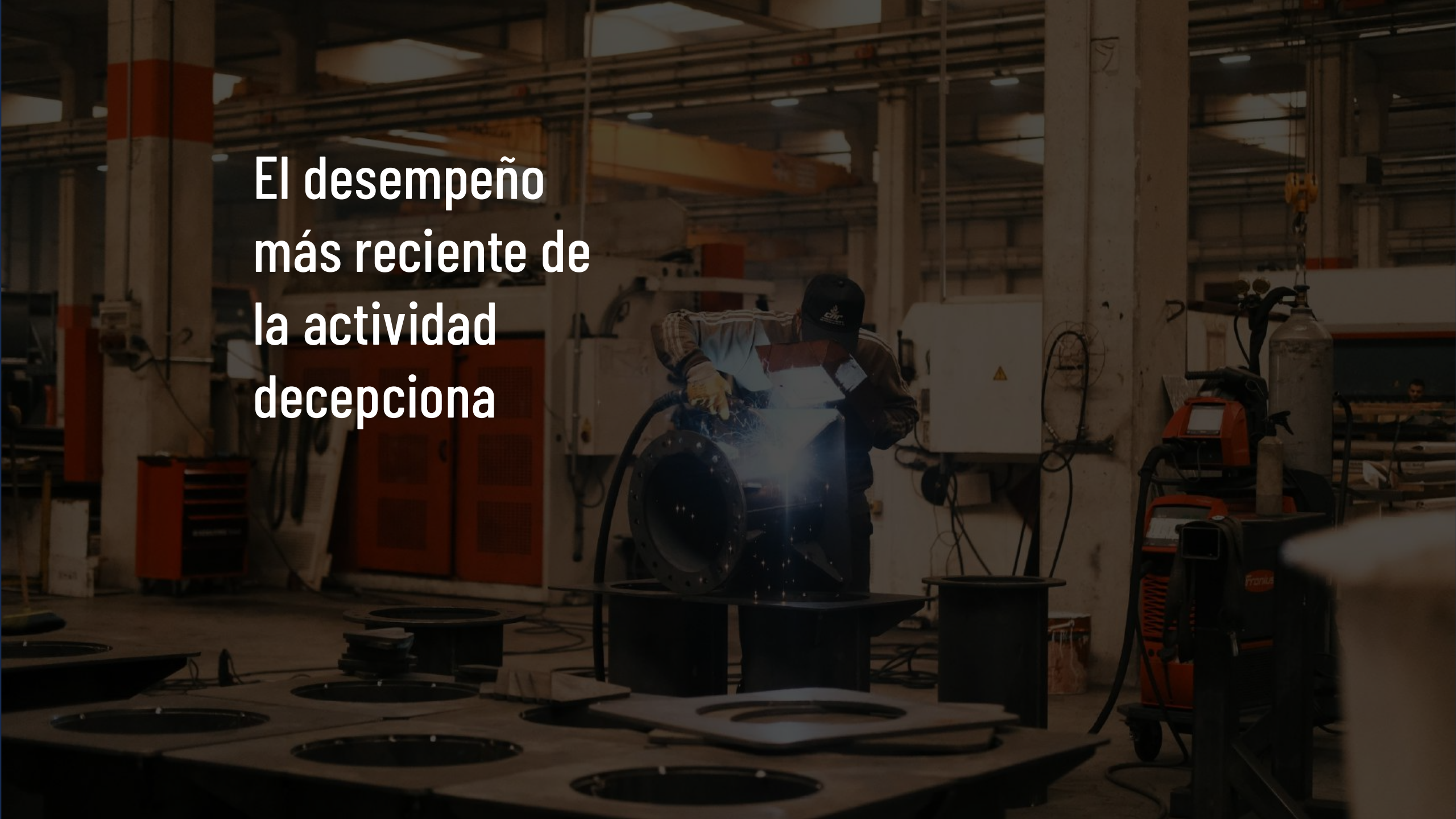
## TIPO DE CAMBIO



Fuente: CCS en base a datos del BCCh, expectativa 11 meses atrás

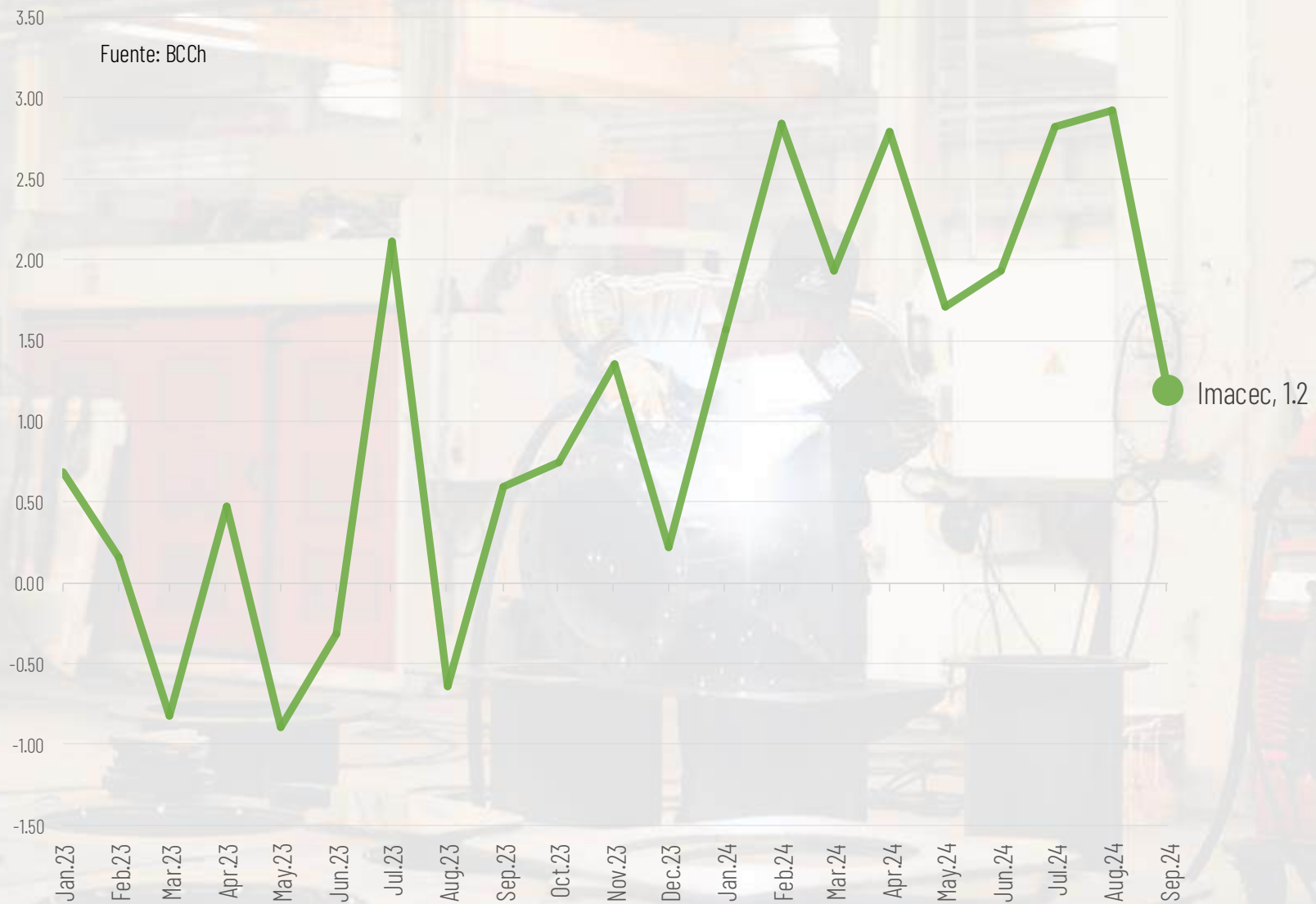


El desempeño  
más reciente de  
la actividad  
decepciona





## Imacec, serie desestacionalizada, variación real 12 meses

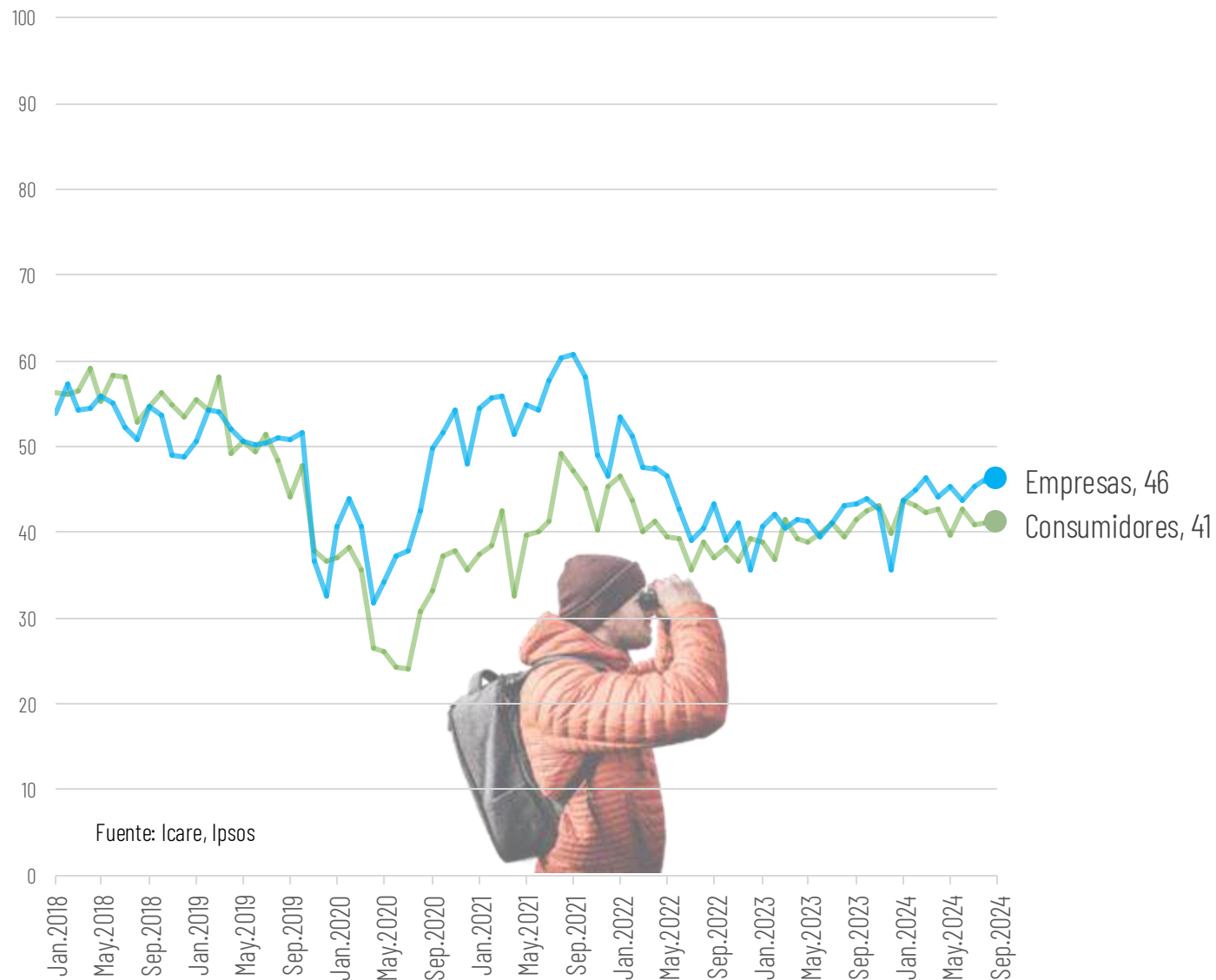


**Las expectativas  
se deterioran**

The background image is a dark, low-key photograph of a crowd of people. The focus is on a person in the center, seen from behind, wearing a light-colored backpack. The rest of the crowd is out of focus, creating a sense of a busy, crowded environment. The overall mood is somber and contemplative, which complements the text overlay.

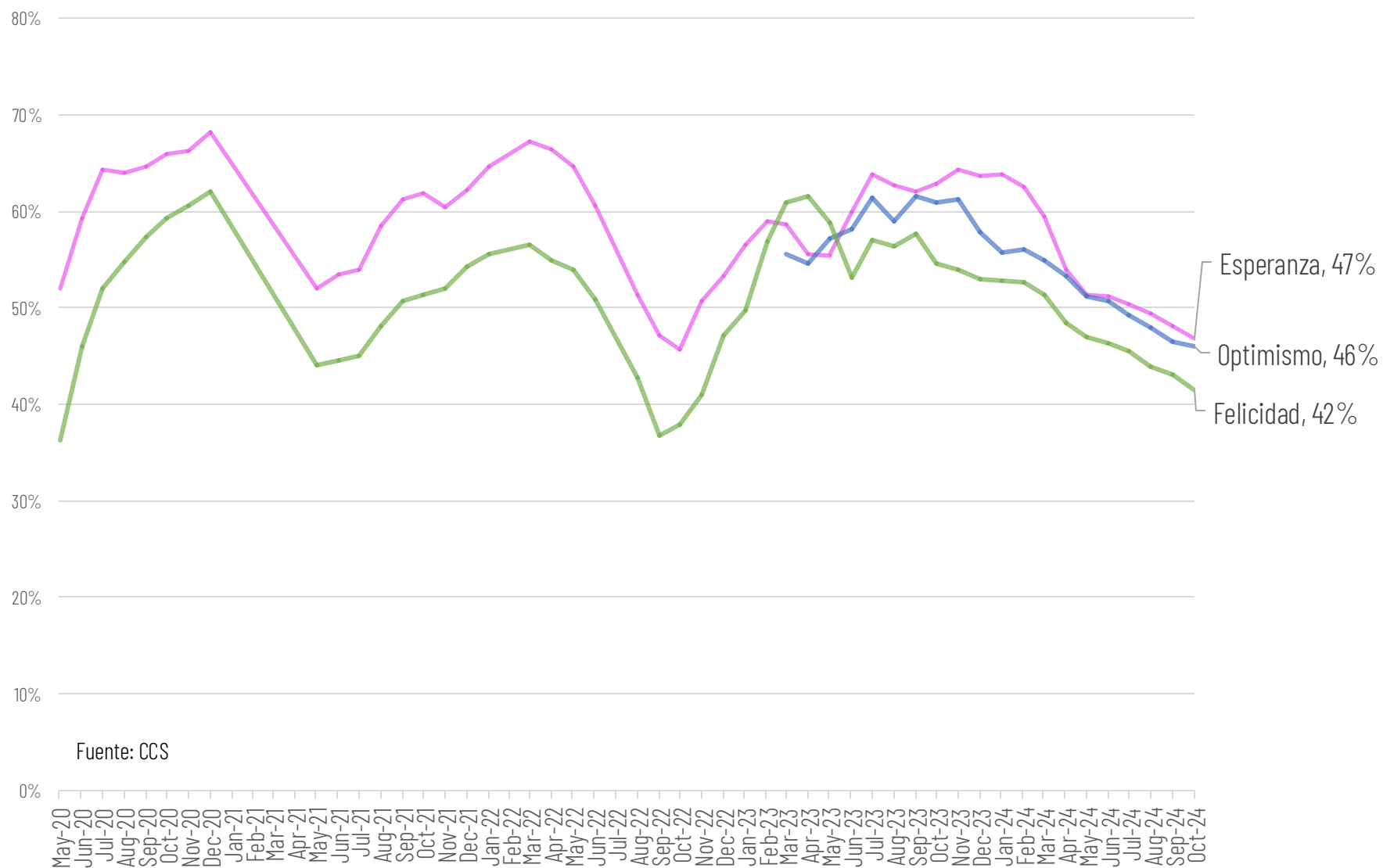
# La recuperación de las expectativas privadas se aplana

## Expectativas de Empresas y Consumidores (Índice, 50 es neutro)



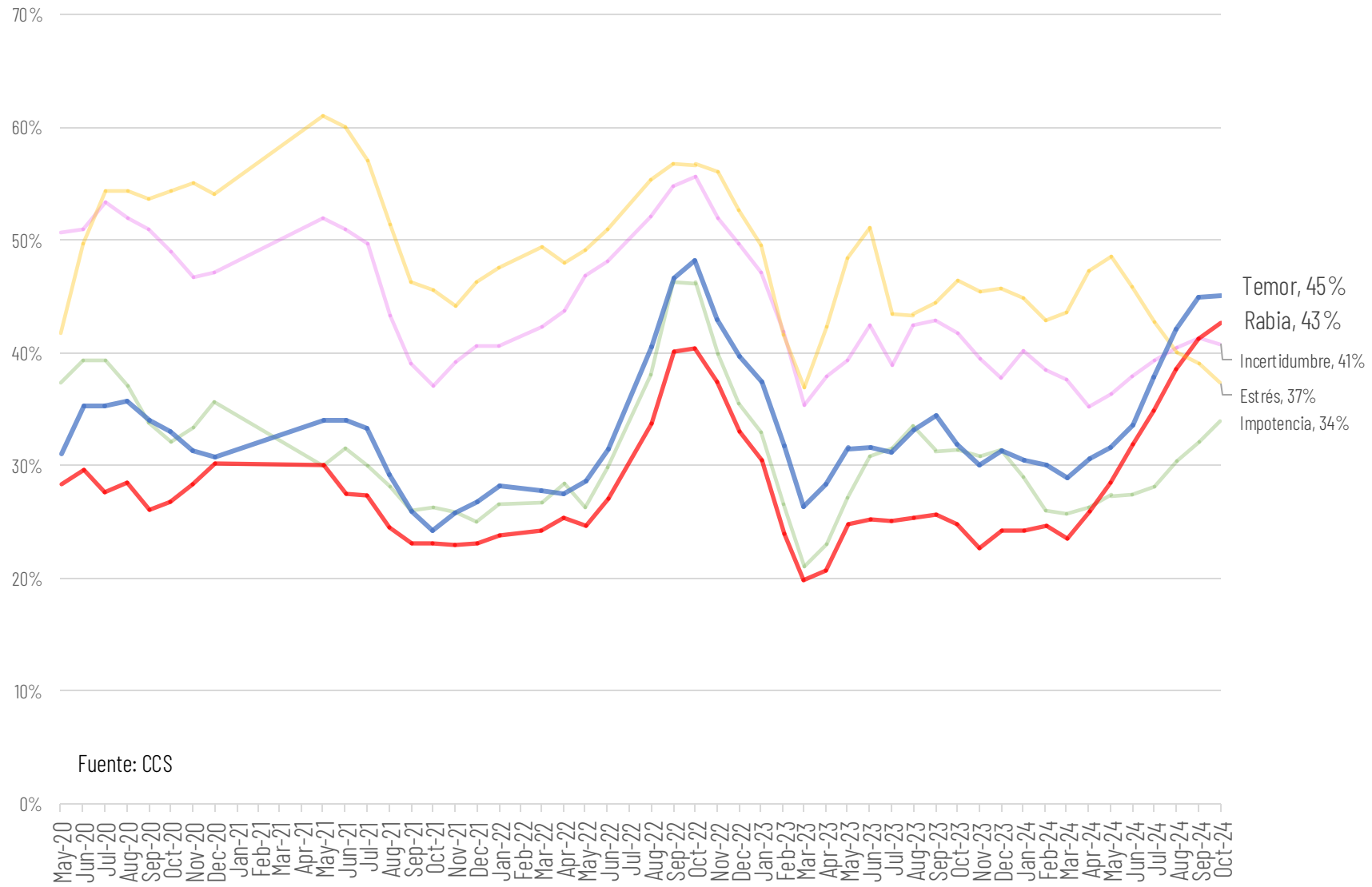
Fuente: Icare, Ipsos

## CONSUMIDORES: Sentimientos Positivos



Fuente: CCS

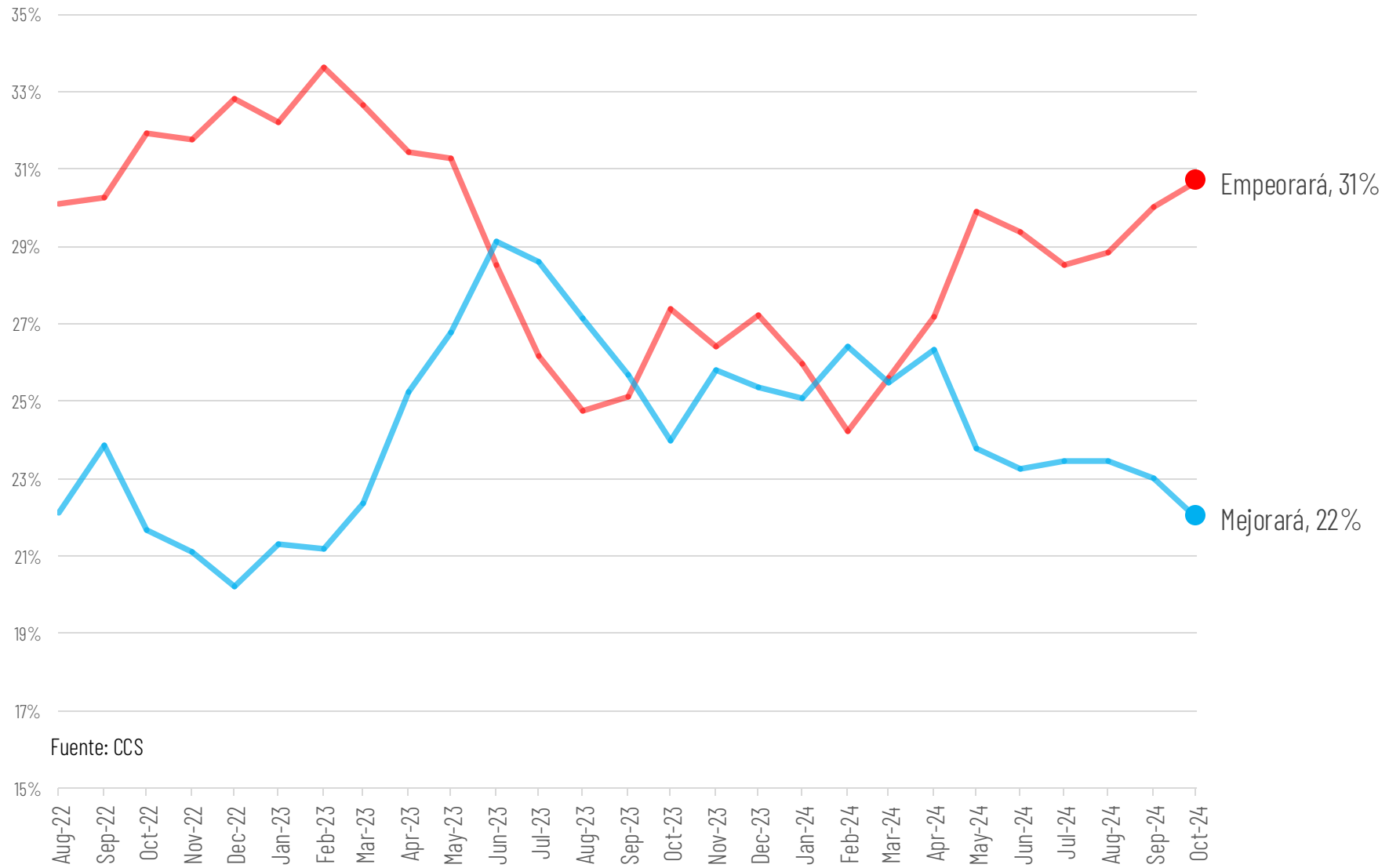
# CONSUMIDORES: Sentimientos Negativos



Fuente: CCS



## ¿Cuál es su proyección respecto a su situación económica personal?

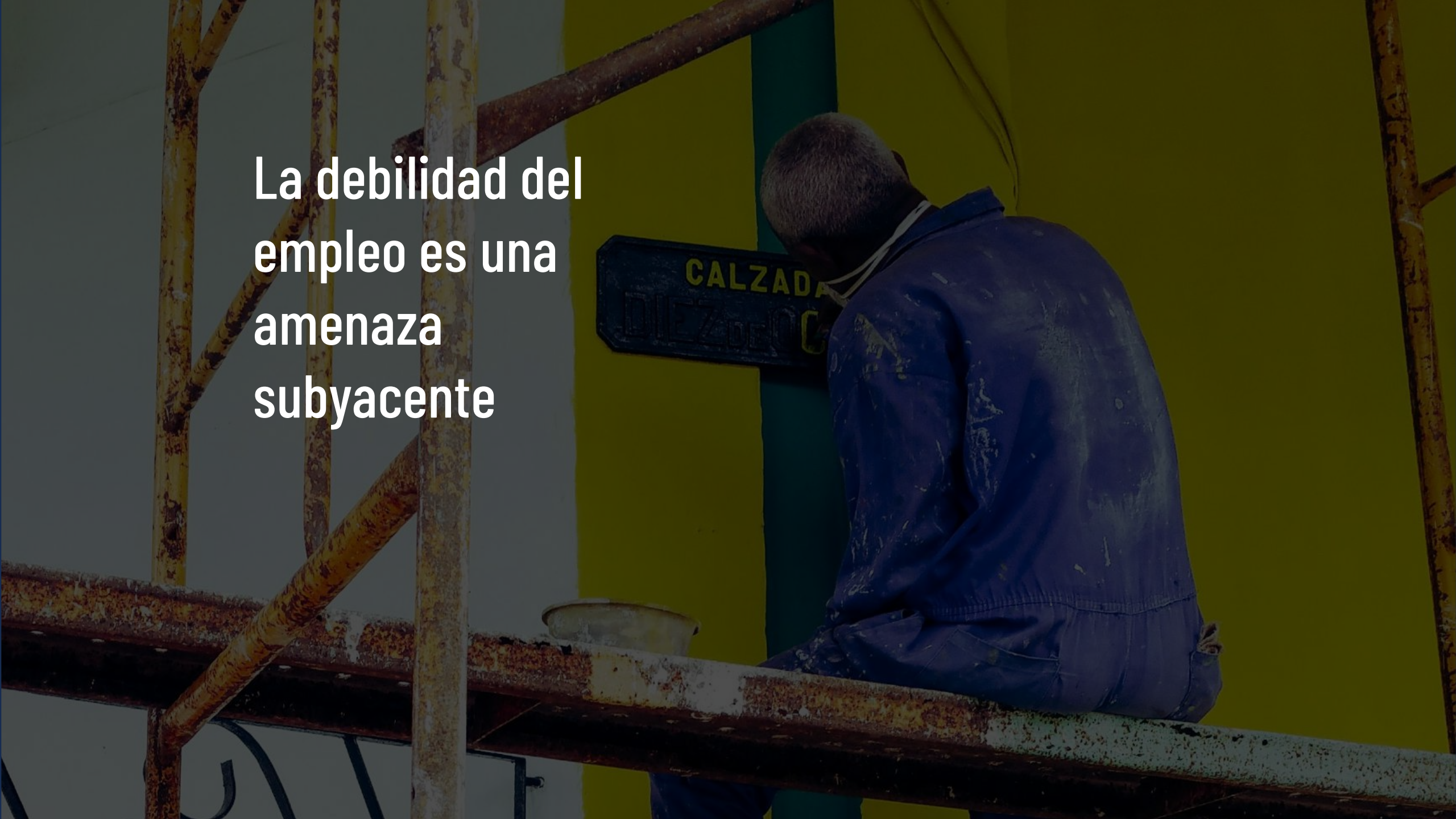


Fuente: CCS



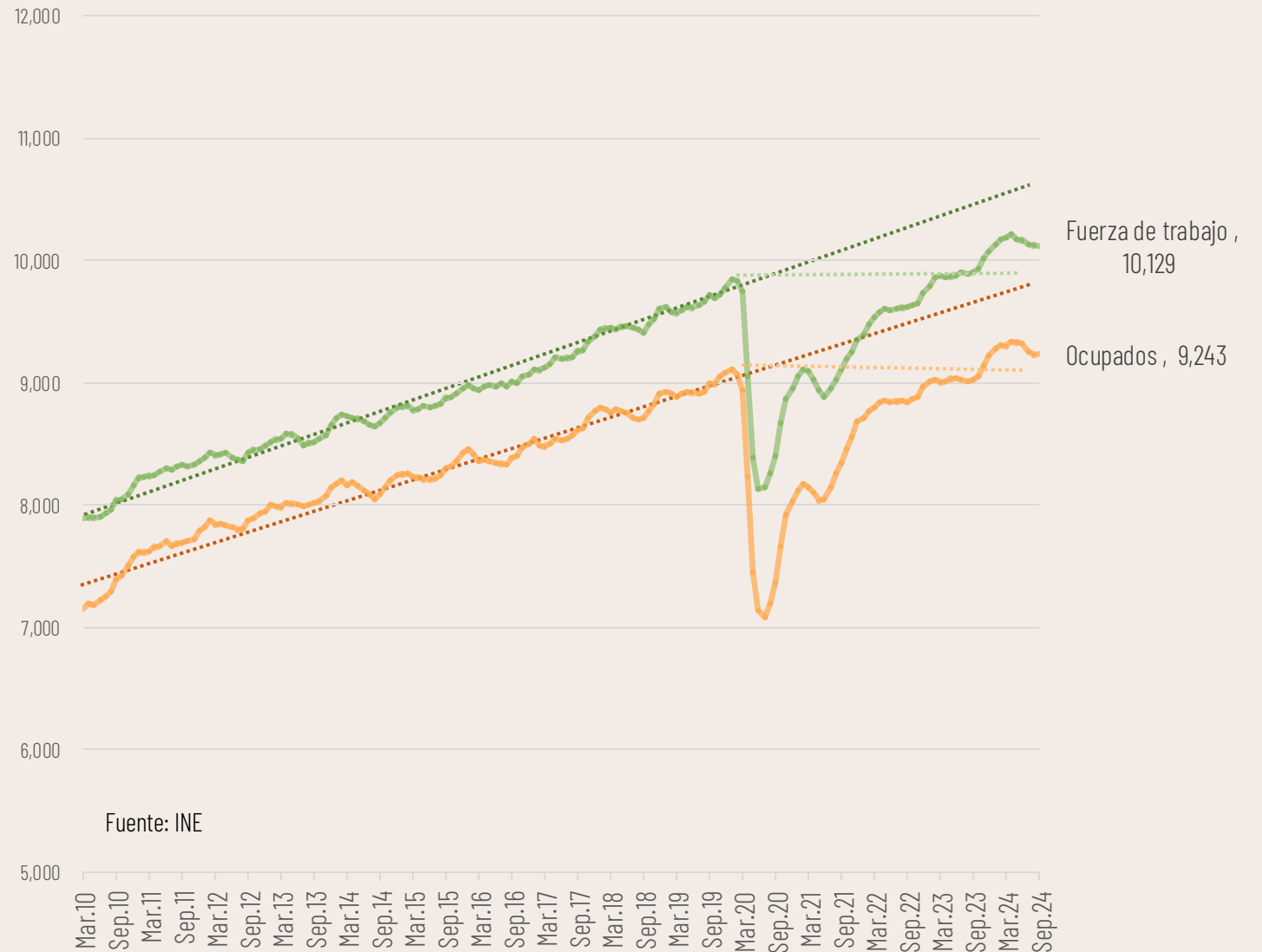
La debilidad del  
empleo es una  
amenaza  
subyacente

CALZADA  
MEZQUITA



Existe un probable déficit de entre 400 y 500 mil personas en la fuerza laboral y el empleo

## Fuerza de Trabajo y Empleo (miles de personas)

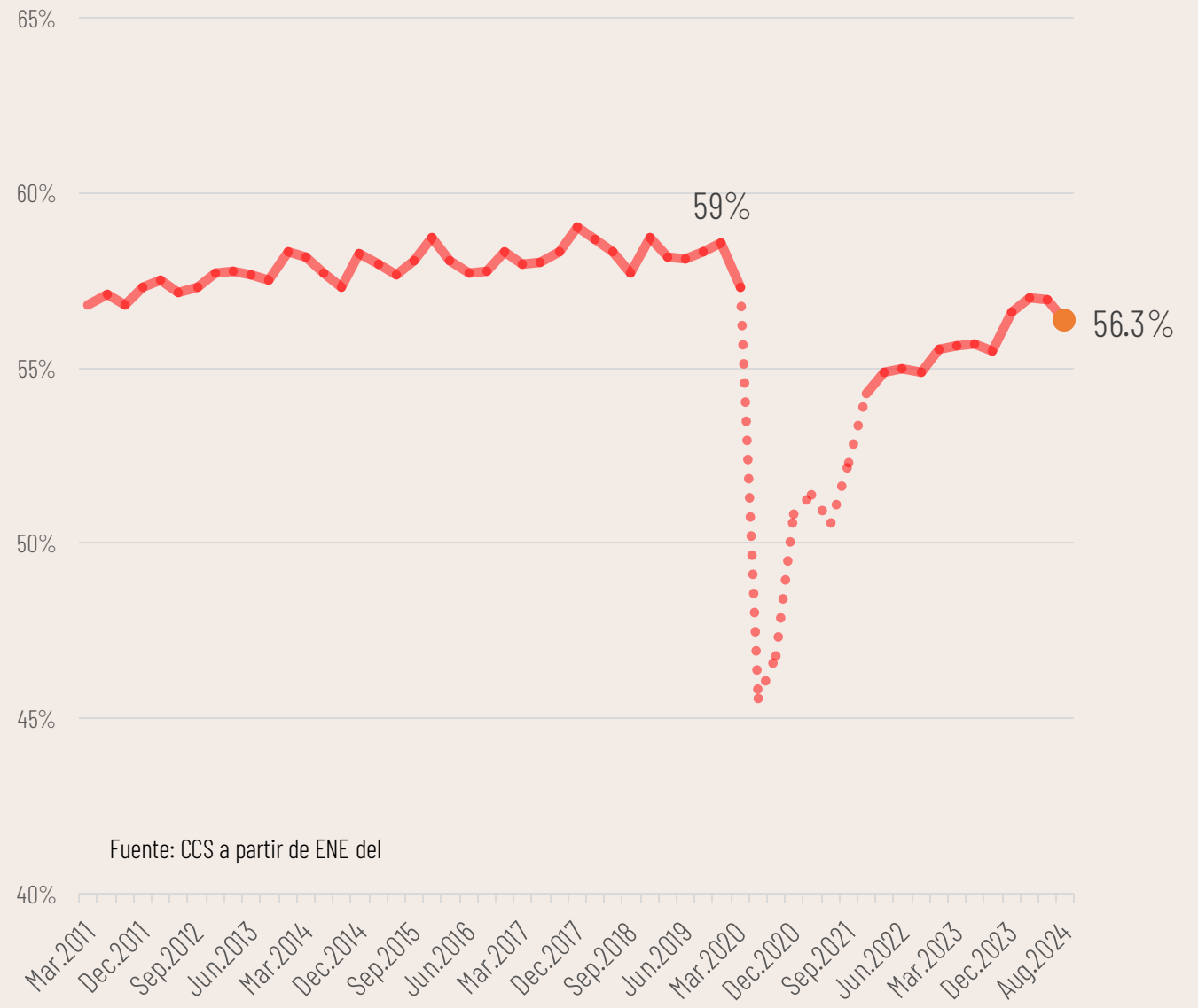


Fuente: INE

Existe un probable déficit de entre 400 y 500 mil personas en la fuerza laboral y el empleo

## Tasa de Ocupación

(porcentaje de ocupados sobre personas en edad de trabajar)



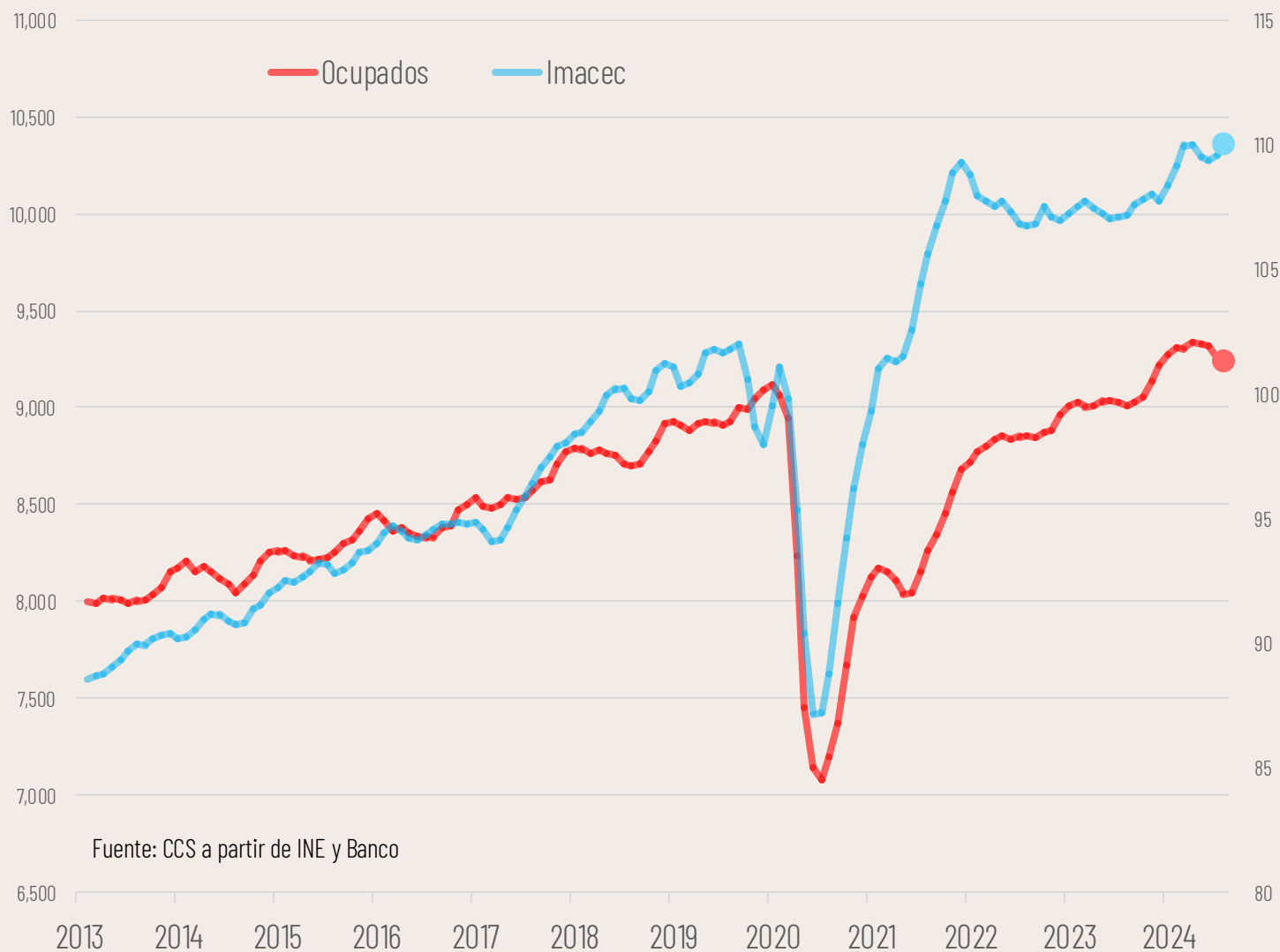
Fuente: CCS a partir de ENE del



..y se genera una brecha inusual entre crecimiento y empleo

## Evolución del Imacec y del Empleo

Empleo (eje izq.) en miles de personas; Imacec desestacionalizado promedio móvil trimestral (eje der.)

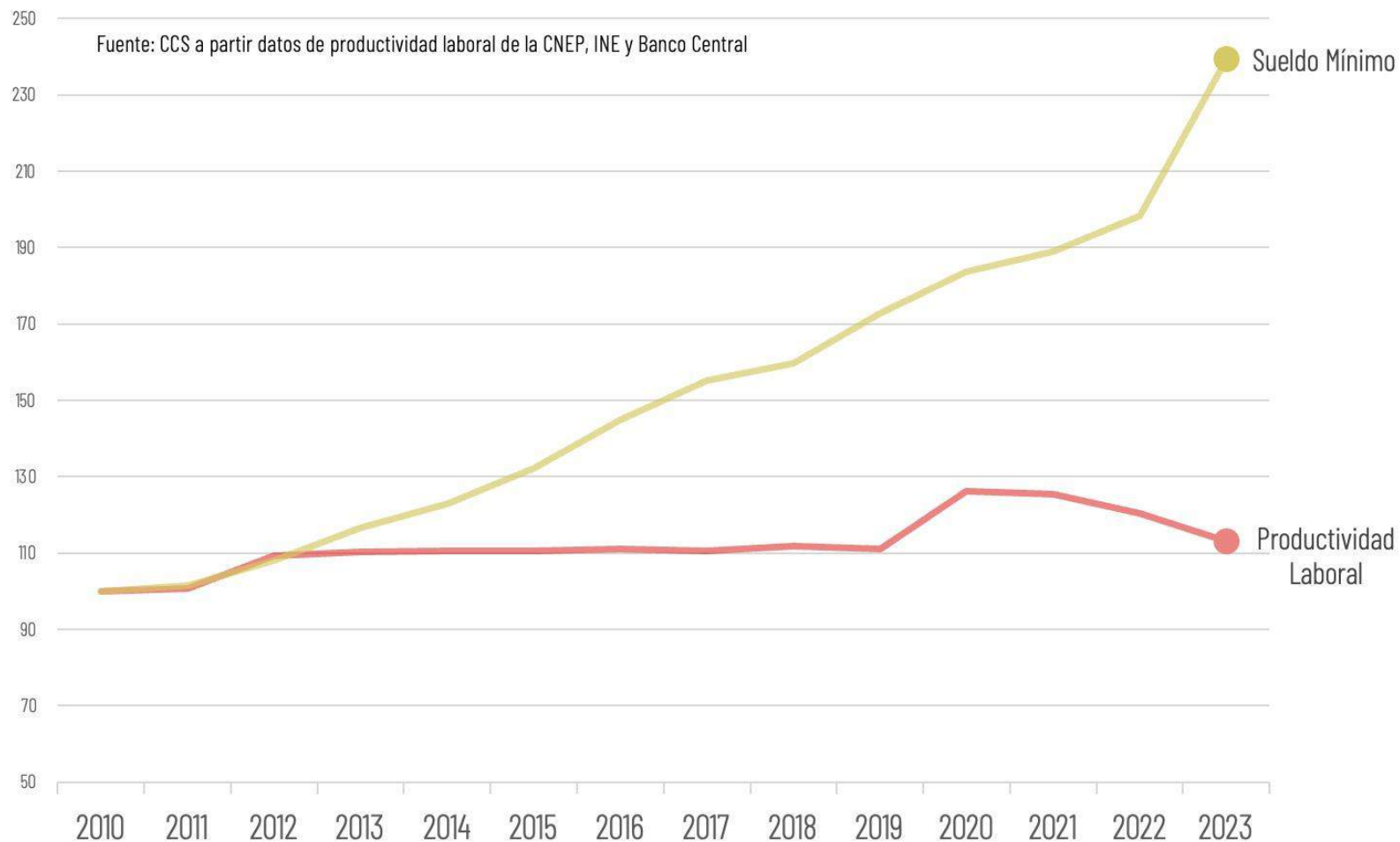


Fuente: CCS a partir de INE y Banco

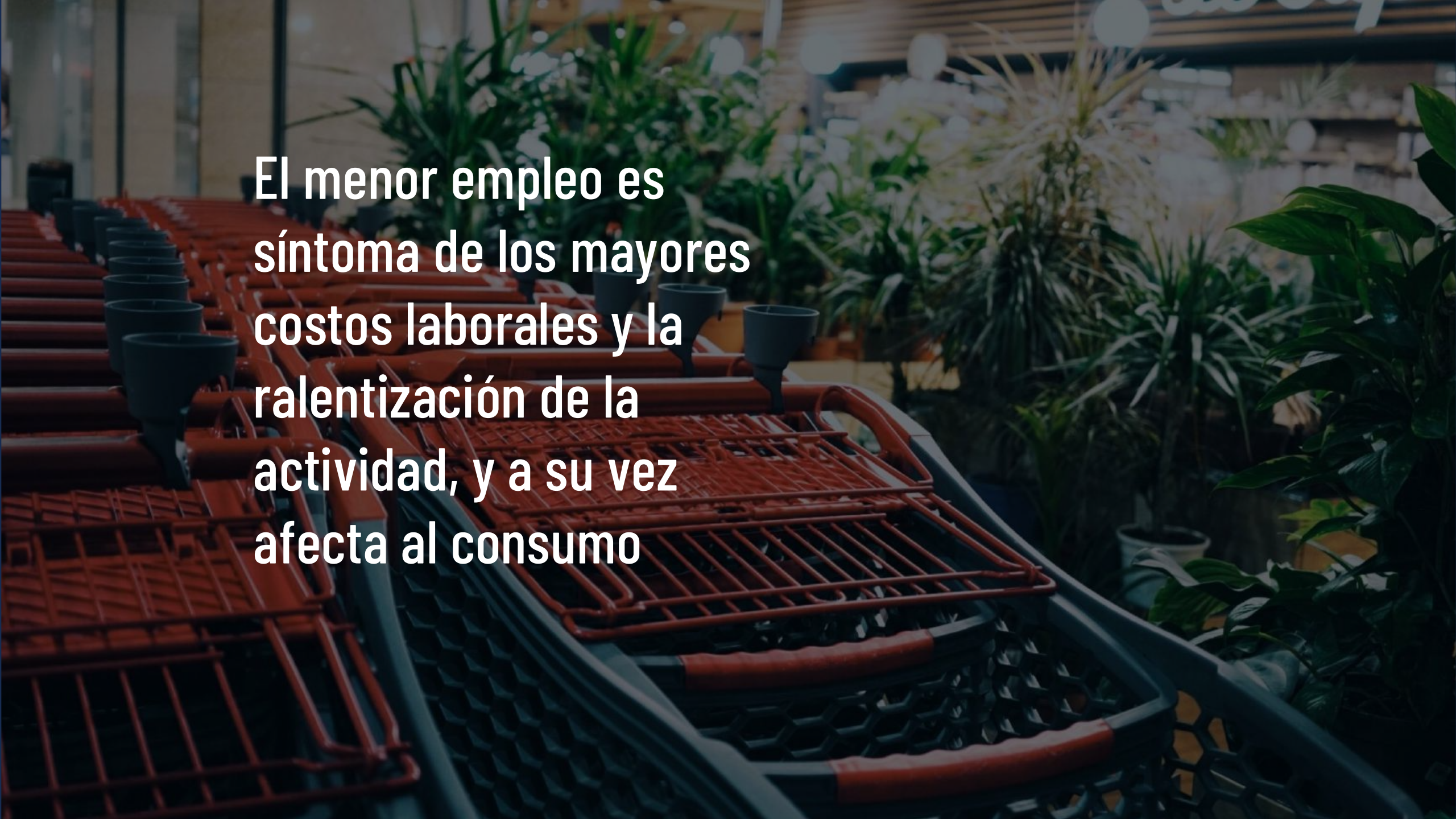
El motivo: una sobrecarga de nuevos costos laborales sobre las empresas

## Evolución de la Productividad Laboral y del Sueldo Mínimo

Índices base 100=2010, el índice de salario mínimo está expresado en términos reales deflactando el valor nominal por inflación)

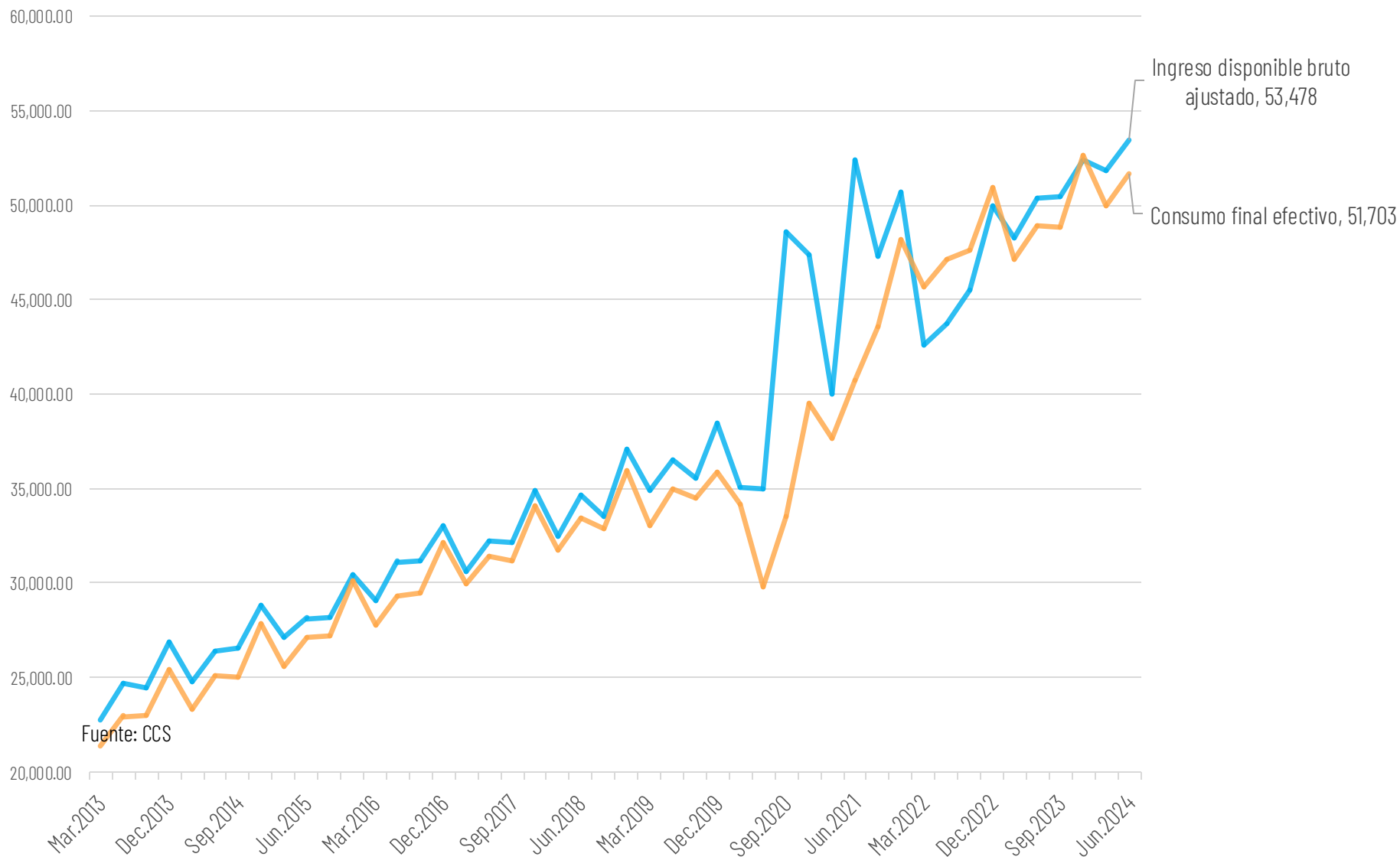




A photograph of a greenhouse or nursery. In the foreground, several red metal shopping carts are lined up on a path. The background is filled with rows of potted plants, including various types of green foliage and some taller, spiky plants. The lighting is bright, suggesting an indoor or covered outdoor environment. The text is overlaid on the left side of the image.

**El menor empleo es  
síntoma de los mayores  
costos laborales y la  
ralentización de la  
actividad, y a su vez  
afecta al consumo**

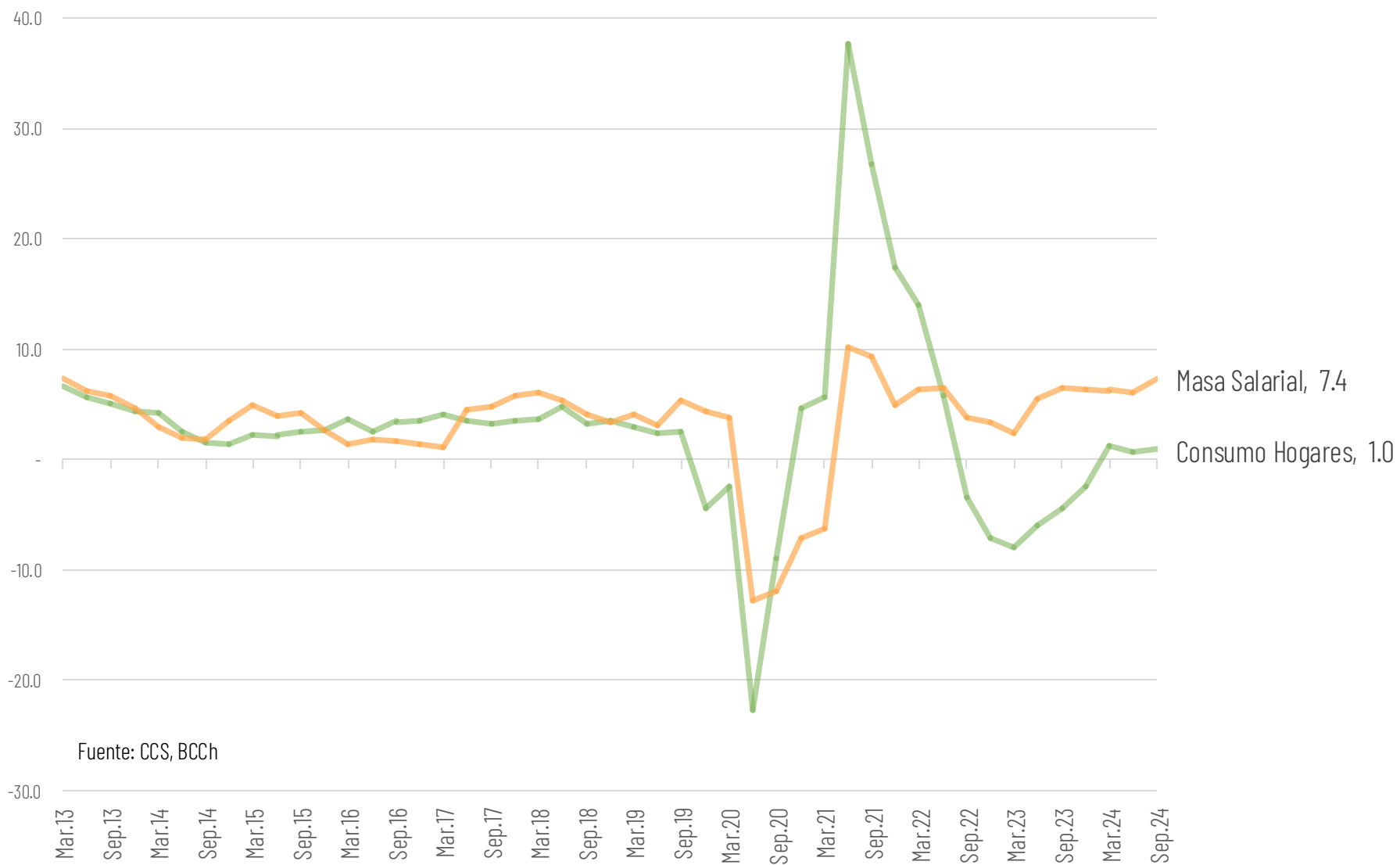
## Ingreso y consumo de los hogares (referencia 2018, miles de millones de pesos)



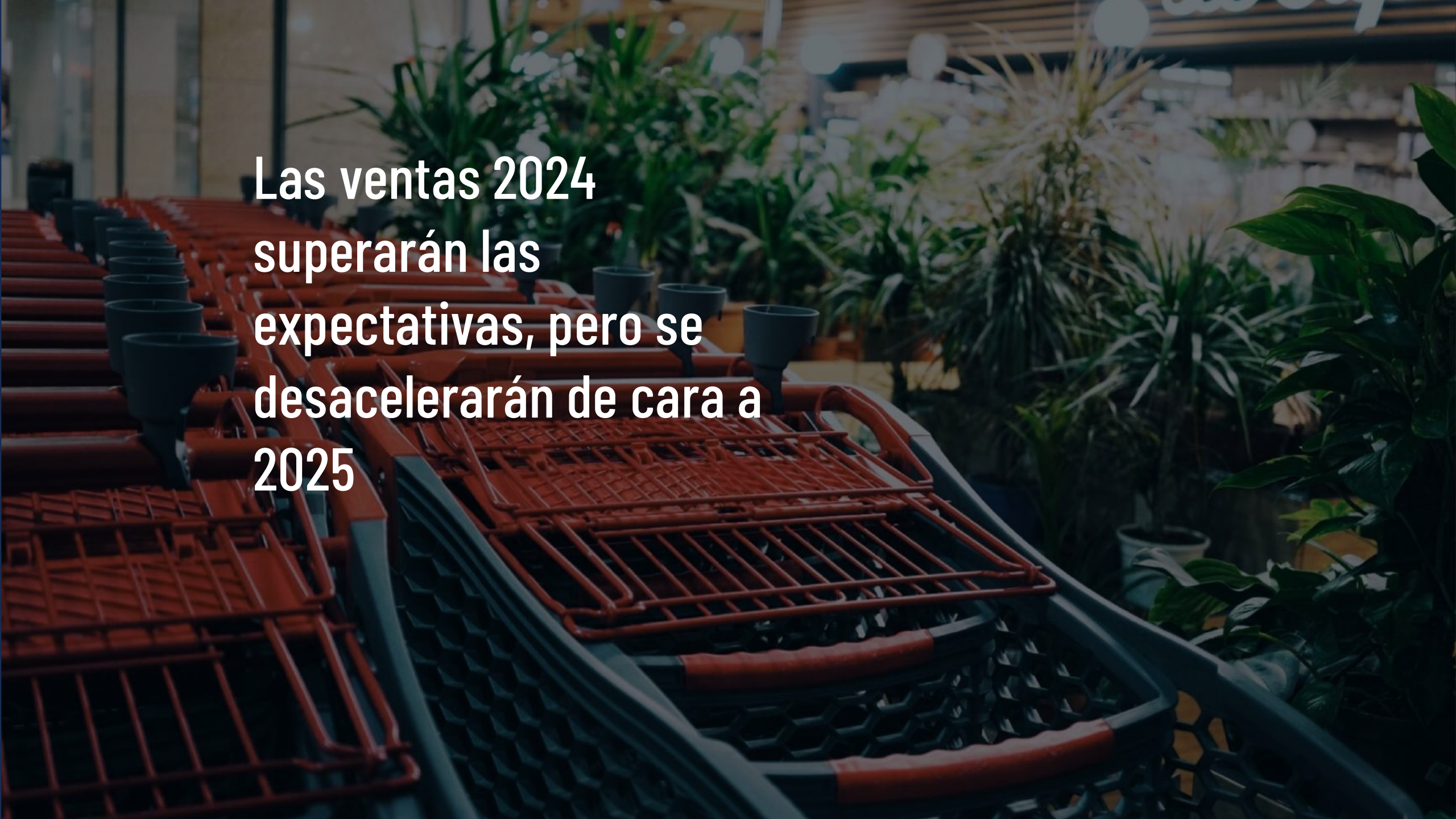
Fuente: CCS



## Variación 12 meses masa salarial y consumo de los hogares

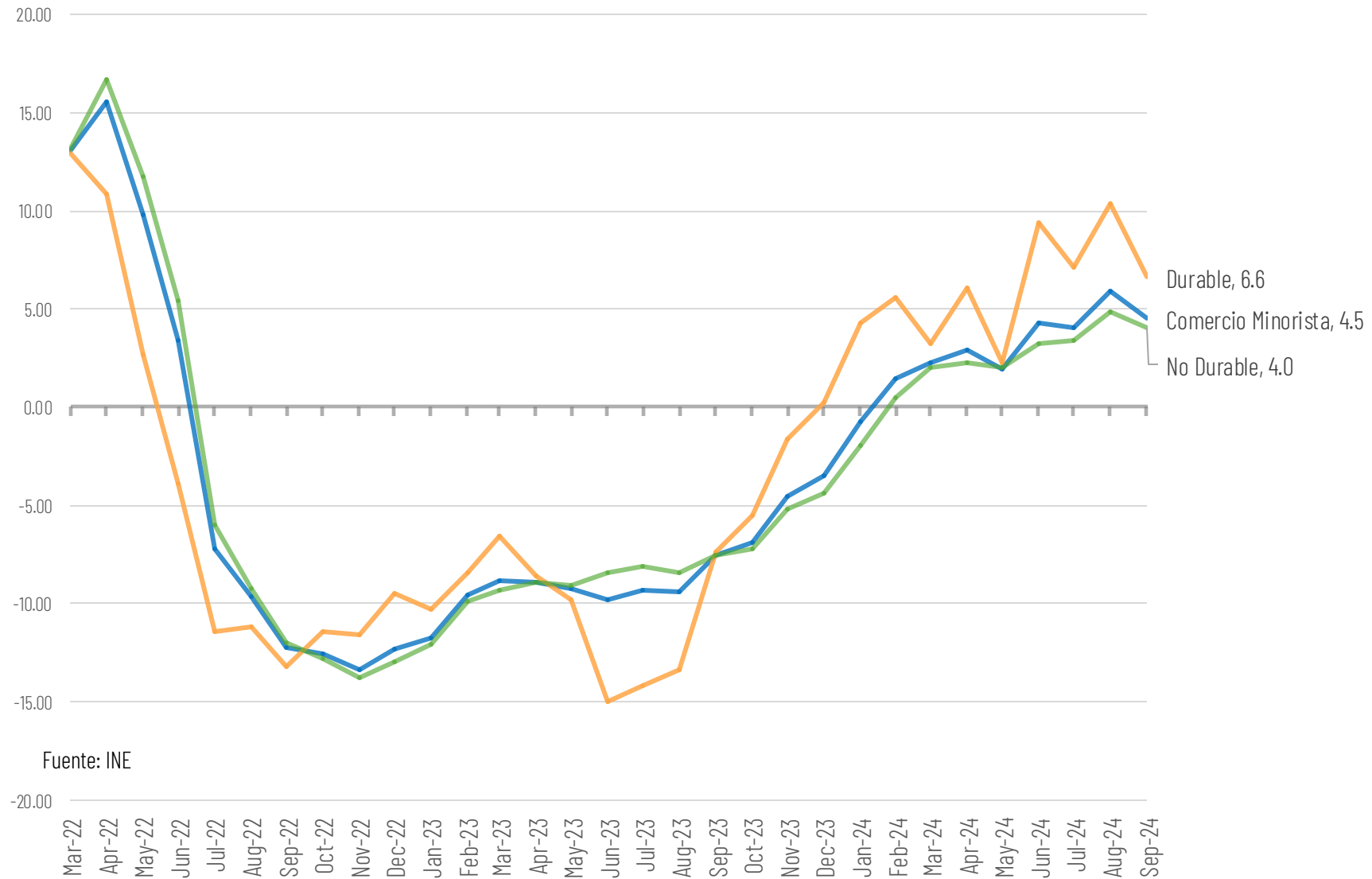


Fuente: CCS, BCCh

A photograph of a greenhouse or nursery. In the foreground, several red metal shopping carts are lined up on a path. The background is filled with various green plants in pots, some in white and some in grey. The lighting is bright, suggesting an indoor or covered outdoor environment. The text is overlaid on the left side of the image.

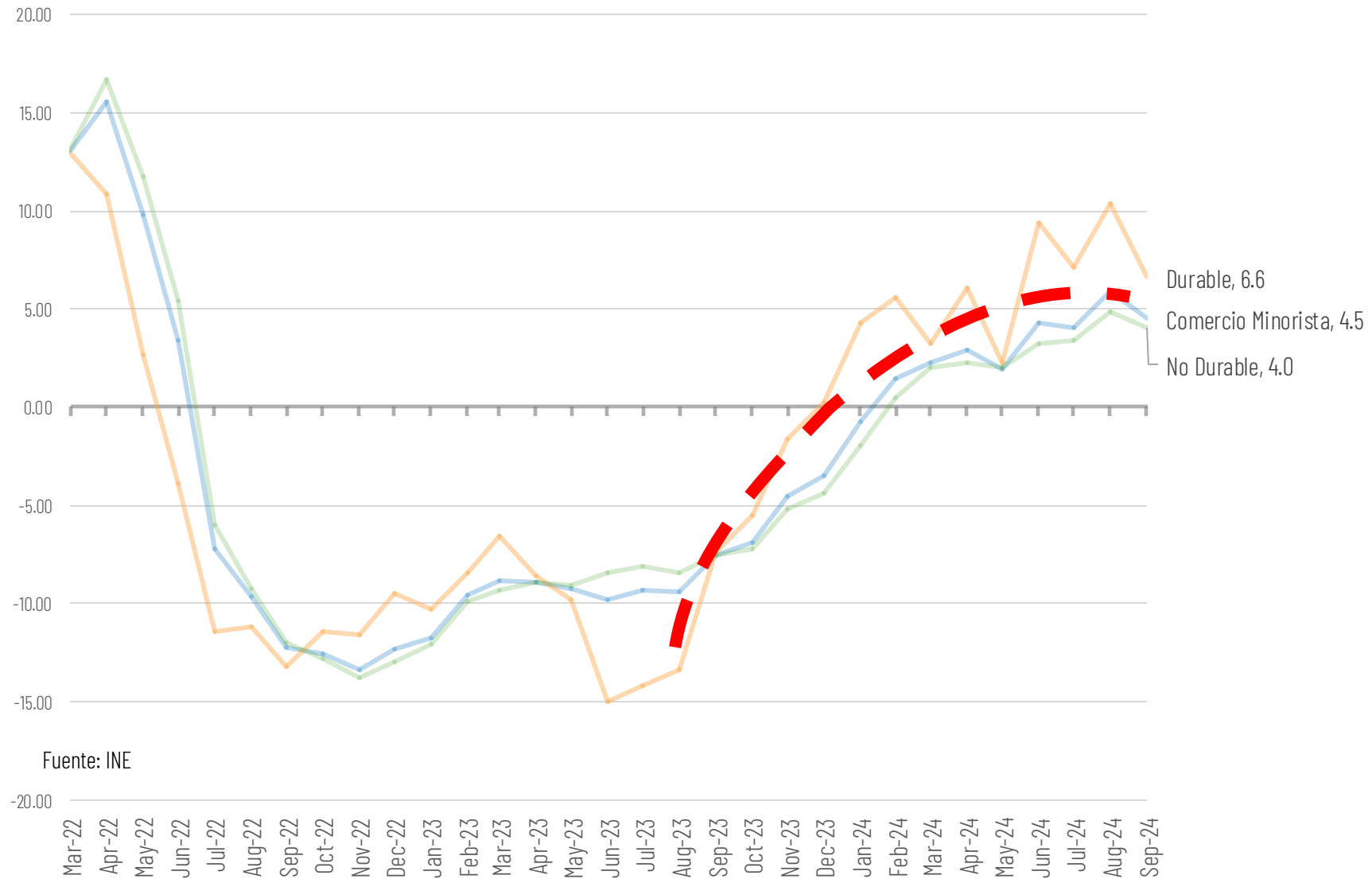
**Las ventas 2024  
superarán las  
expectativas, pero se  
desacelerarán de cara a  
2025**

## Ventas del Comercio, variación real 12 meses



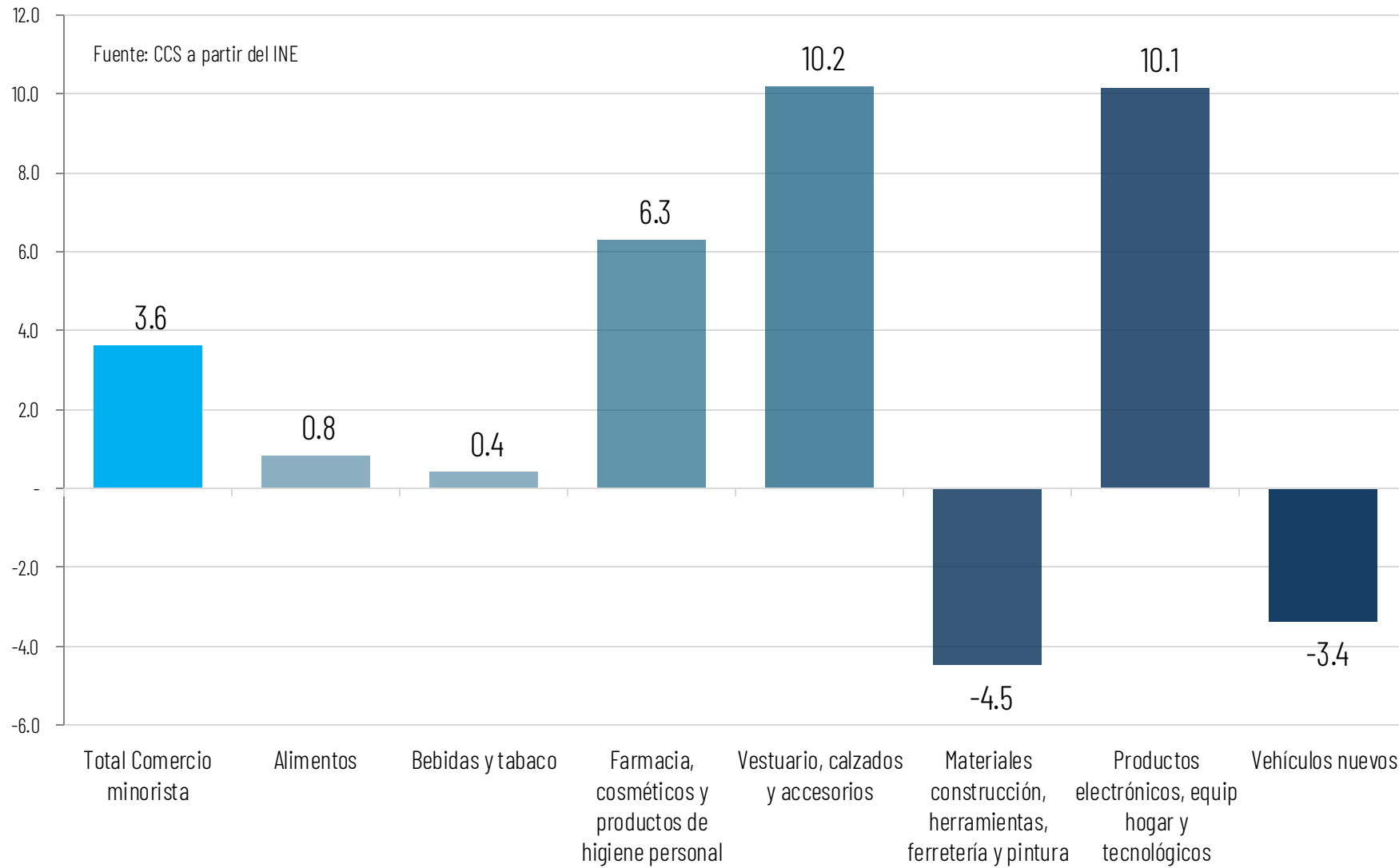
Fuente: INE

# Ventas del Comercio, variación real 12 meses



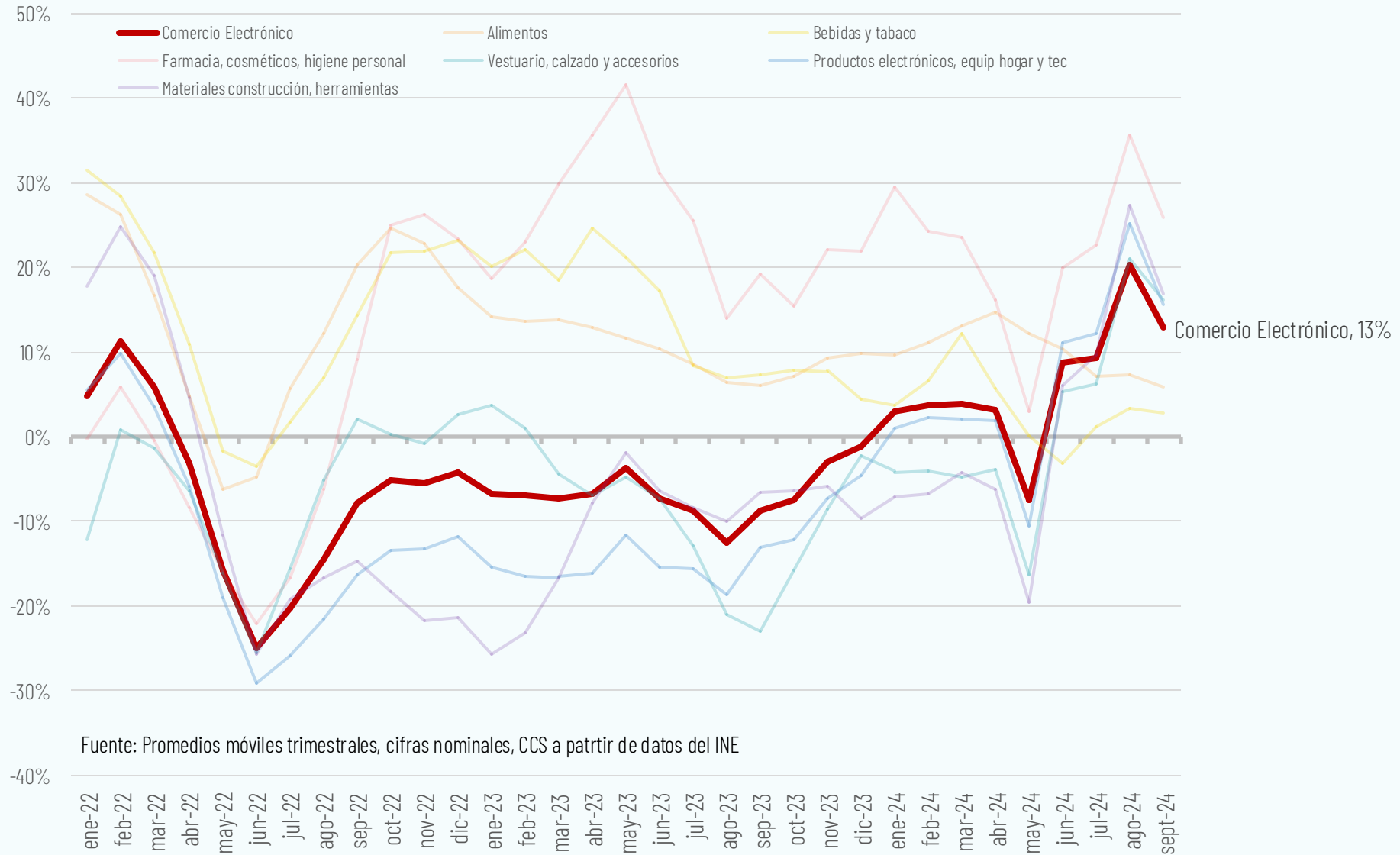
Fuente: INE

## Variación 12 meses acumulada a septiembre 2024





## Variación 12 meses comercio electrónico



Fuente: Promedios móviles trimestrales, cifras nominales, CCS a partir de datos del INE

En los próximos años se debiera consolidar una trayectoria más alineada entre actividad económica, consumo privado y actividad del comercio, ahora en rangos coherentes con su actual potencial (2-3%)

## PIB, Consumo Privado y Ventas del Comercio - Variaciones



Fuente: CCS, Banco Central, INE

## Ventas del comercio minorista (En MMM\$ nominales; excluye automóviles)

Fuente: CCS

