

**CRUCIALES**

Descárgala en [www.btgpactual.cl](http://www.btgpactual.cl)

Revista mensual

#17 | Abril 2021



Índices accionarios por sector 24/05/2021

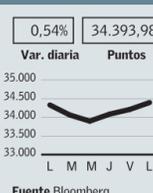
Variación %	Diaria	Mensual	Anual
Consumo-Básico	1,02	-7,00	-0,92
Financiero	0,97	-8,28	1,06
Gol	0,00	-2,72	2,53
Industrial	5,16	-4,45	24,98
Materiales	1,29	-11,74	-3,55
Salud	-1,83	-5,77	12,07
Servicios Básicos	-1,11	-7,93	-17,23
Tecnología	1,40	-10,78	-5,91
Telecomunicaciones	-0,14	-6,09	-14,18

Fuente: Bolsa Electrónica de Chile \*Azul Azul, Cruzados y B/N

SP IPSA



DOW JONES



COBRE



PETRÓLEO BRENT



Empresas comienzan a reflejar mejoras en sus resultados:

# Alzas de importaciones y de ventas del comercio evidencian boom del consumo en plena crisis

Compra contenida por meses y que explotó este semestre, una mayor liquidez por ayudas fiscales y retiros de AFP apuntalan un sector en un período de debilidad económica, dicen expertos y actores del retail.

RODRIGO OLIVARES y MATÍAS BERRÍOS

Una verdadera paradoja vive el comercio de la mano de las ayudas económicas estatales y los retiros de las AFP, ya que durante la primera mitad de este año el consumo experimenta un boom de ventas en plena crisis, impulsado por la mayor liquidez de estos apoyos fiscales y rescates de ahorros, como también por la explosión de la compra que estaba contenida ante las restricciones de movilidad. Algunos de estos avances ya se reflejan en los resultados de empresas del retail, con mejoras sustanciales al primer trimestre, como ocurrió con Falabella, que registró utilidades históricas para ese período por \$137 mil millones (crecieron más de 8 veces) y un aumento en ventas de 11%. En el caso del operador de marcas Forus, las ganancias subieron 434% y los ingresos cerca del 2%.

A su vez, el importante incremento de stock es una fuerte señal de un sector que está apostando a que la recuperación de sus ventas continuará. Entre el 1 de enero y el 15 de mayo de este año, según cifras del Banco Central, las importaciones de bienes de consumo alcanzaron US\$ 8.700 millones. El monto representa un aumento de 51% en 12 meses. Los productos que marcaron un mayor desempeño fueron los computadores, con un alza de 130%; los televisores, con un crecimiento de 131%, y los electrodomésticos (123%).

Valentina Cortés, investigadora de Clapes UC, plantea que las cifras que se ven hoy se apoyan de una baja base de comparación, además de una recuperación económica y una mayor preferencia por bienes durables en un contexto de pandemia, donde el consumo de servicios está más restringido. "Los retiros de fondos de pensiones también tuvieron una incidencia importante, lo que se refleja en la rápida recuperación del comercio en la segunda mitad del año pasado", apunta.

El economista senior de LyD,



Los productos que marcaron un mayor desempeño fueron los computadores, con un alza de 130%; los televisores, con un crecimiento de 131%, y los electrodomésticos (123%).

## Importaciones de bienes de consumo

Entre el 1 de enero y el 15 de mayo de cada año. Monto en US\$ millones

	En monto			Var. % en 12 meses	
	2021	2020	2019	2021	2020
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>8.700</b>	<b>5.777</b>	<b>7.596</b>	<b>51</b>	<b>-24</b>
Automóviles	1.043	598	1.110	74	-46
Computadores	399	174	237	130	-27
Celulares	810	487	615	66	-21
Televisores	316	137	247	131	-45
Electrodomésticos	401	180	292	123	-39
Vestuario	962	861	1.155	12	-25
Calzado	339	290	355	17	-18
Medicamentos	416	371	361	12	3
Perfumes	402	270	299	49	-10

Fuente: EyN en base a Banco Central

EL MERCURIO

Tomás Flores, plantea que a la recuperación vista después de los quiebres de stock, se agrega el efecto de los retiros previsionales. "Además, producto del teletrabajo, hay una demanda explosiva por computadores y otros dispositivos", subraya. Para el economista, el efecto 10% ha sido cada vez más acotado, ya que una buena parte de los reti-

ros se ha ido a otros mecanismos de ahorro.

Según Bernardita Silva, gerente de Estudios de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el avance del desconfinamiento en algunas comunas, sumado a una "mayor liquidez para poder consumir" ante factores como el tercer retiro de fondos y/o ayudas estatales, han sido fuertes

impulsores de las compras.

También dice que ha jugado a favor "el tema psicológico, de que cuando se está mucho tiempo encerrado, se posponen compras que ahora se vuelven a reactivar". Es por esto último, indica, que vestuario y calzado deberían ser las líneas más beneficiadas ante una mejor perspectiva de desconfinamiento.

En cifras, la CNC expone que en su último "termómetro semanal" para el período del lunes 10 al domingo 16 de mayo, se evidenció un incremento en ventas de 11,6% —sin considerar supermercados— en el comercio minorista, versus la semana previa.

George Lever, gerente de Estudios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), coincide en que existe un "aumento significativo en la liquidez de los hogares producto de las medidas fiscales, el uso del seguro de desempleo y los retiros de fondos de pensiones. De acuerdo con evidencia del Banco Central, en 2020 el volumen de estos recursos adicionales superó ampliamente la caída en los ingre-

solos laborales en todos los quintiles de ingreso". También estima que "estadísticamente, las ventas mostrarán grandes crecimientos anuales entre marzo y junio, producto de las fuertes caídas del año pasado".

Christian Diez, investigador del Centro de Estudios del Retail (CERET), Ingeniería Industrial, Universidad de Chile, suma otros factores como "la recuperación del número de personas empleadas" y "el rápido desarrollo del canal online de retailers y comercios". También, destaca la mayor percepción de seguridad de las personas vacunadas y la reapertura de los malls.

Paula Valverde, presidenta de la Asociación de Marcas de Retail, dice que la intensificación del consumo obedece a "una concentración de éste en menos días, ya que si observamos el promedio anual, ha variado significativamente a la baja. En otras palabras, los meses en que el comercio puede abrir vende más, pero sin lograr compensar el descenso en meses cerrados".

## Revelan fuerte incremento de compras al contado con tarjetas

A nivel de bancos y medios de pago también acusaron recibo de este mayor gasto.

Según BancoEstado, acumulado al mes de abril de 2021, en el producto tarjetas de débito se refleja un incremento en las compras de un 80% en el monto y de un 39% en la cantidad de transacciones respecto al mismo período del año 2020. A partir del mes de agosto del año pasado las compras comenzaron a crecer, coincidiendo con el primer retiro de las AFP, influido también por la sustitución del efectivo, lo que se sigue manteniendo hasta ahora, indicaron. Agregaron que para este mes de mayo esperamos un crecimiento en torno al 110% en monto y un 75% en cantidad de transacciones, en comparación con el mismo mes de 2020.

Respecto de lo anterior, el presidente de BancoEstado, Ricardo de Tezanos Pinto, aseguró: "A partir de las cifras, efectivamente hemos podido observar un aumento en las compras, tendencia que se mantiene desde el primer retiro de los fondos de las AFP hasta ahora. En este contexto, la principal preocupación del banco ha sido disponer de todos sus canales de atención y distintas plataformas, para que las personas puedan hacer uso de su dinero, de forma ágil y oportuna".

De acuerdo con cifras de Transbank, el gasto con tarjeta creció en 28% durante el primer trimestre del año, principalmente gracias a un avance en el gasto con tarjetas de débito, el medio de pago que implica tener efectivo en la cuenta. Fuentes del sector bancario señalan que la tendencia ha seguido con fuerte alza en abril y mayo, lo que podría seguir dados los altos volúmenes de efectivo que mantienen los clientes en sus cuentas corrientes y cuentas vista.

Encuesta de operadores del instituto emisor:

# Mercado apuesta para diciembre el inicio de aumento de tasas por mayor demanda y señales del BC

Analistas ven que el aumento de liquidez en los hogares pondrá presión a la demanda y a la inflación, en pleno repunte de la actividad por las vacunas y la movilidad.

LINA CASTAÑEDA

Tras la reunión de política monetaria del 13 de mayo, en la cual los consejeros del Banco Central reconocieron una mejora en las perspectivas de recuperación económica respecto a los datos del IPoM de marzo, agregándose mayores estímulos a la demanda, algunos economistas comenzaron a visualizar que el inicio de alza de la tasa de interés sería este año. Percepción que ahora comparten operadores financieros encuestados por el instituto emisor, quienes prevén para diciembre el inicio de la normalización de la tasa de instancia.

De acuerdo a los resultados del sondeo publicado ayer, la tasa de interés de política monetaria (TPM) se ubicará en un 0,75%, desde su actual nivel de

0,5%. En la encuesta de abril los operadores financieros anticipaban para el primer trimestre del próximo año este incremento de la tasa referencial.

Pero algunos agentes de mercado cree que el aumento de 25 puntos básicos en la tasa rectora ocurrirá antes de lo previsto en la última encuesta de operadores.

En Scotiabank esperan que en octubre se inicie un proceso lento de normalización de la TPM. Jorge Selaive, economista jefe de la entidad bancaria, argumenta que el tercer retiro y un eventual acuerdo por mínimos comunes (que negoció el Gobierno y el Congreso) colocarán bastante presión a la demanda agregada, especialmente a un

creciente consumo. Ello sería suficiente como para convencer al Banco Central de que no es conveniente mantener la TPM en su mínimo técnico, acota.

"También esperamos que para la reunión de política monetaria de octubre la homogeneidad de la recuperación haya a un aumento, de la mano de la mayor movilidad y mayor concreción de la inversión", remarca el economista.

En su opinión, el empleo irá lento, pero en la medida que se vea cierta recuperación, será suficiente para convencer a la autoridad monetaria de comenzar a subir gradualmente la tasa de interés de instancia, que se encuentra en su mínimo técnico

desde mayo de 2020.

"Será un proceso lento, de modo de tener una TPM en 1,75% a diciembre de 2022 y bajo su nivel neutral todo el 2023", augura Selaive.

En la encuesta, los operadores pronostican que la TPM se ubicará en 1,50% hacia junio de 2022 y en un 2,50% en junio de 2023, aún por debajo de los niveles considerados históricamente como neutrales.

En lo que respecta a la inflación, la mediana de los consultados apunta a variaciones mensuales del IPC de 0,3% en mayo, 0,15% en junio y 0,2% en julio, con variaciones acumuladas de 2,9% en 12 meses y de 3,07% a dos años plazo, que es el horizonte de la política monetaria. En relación al sondeo anterior, elevaron las perspectivas para el tipo de cambio, desde \$700 por



De acuerdo con el estudio, la tasa de interés de política monetaria (TPM) se ubicará a fines de año en un 0,75%, desde su actual nivel de 0,5%.

dólar a \$720 para los próximos 28 días, mientras que en un plazo de siete días la divisa estadounidense se ubicaría en \$715.

La mayor inflación externa y el mayor dinamismo de la actividad local, según ha planteado Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile, "son razones suficientes" como para que el Banco Central ponga más énfasis en la inflación.

## La señales que siguieron los operadores

El economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira, indica que la lectura que hizo el Banco Cen-

tral sobre la evolución de la economía le hizo adelantar el alza que tenían prevista para comienzos de 2022, a entre octubre y diciembre de 2021.

"En la última RPM se indicó que tanto en actividad como en inflación, el escenario se estaba inclinando hacia la parte positiva del escenario central. Al unir aquello, con el corredor de TPM, eso indicaría un alza hacia fines de 2021", dice Pincheira.

De acuerdo a estimaciones del economista jefe del BCI, Sergio Lehmann, con las brechas de actividad cerradas, hacia mediados de 2023 la TPM podría estar en torno a su nivel neutral, que él sitúa está entre 3,5% y 3,75%.