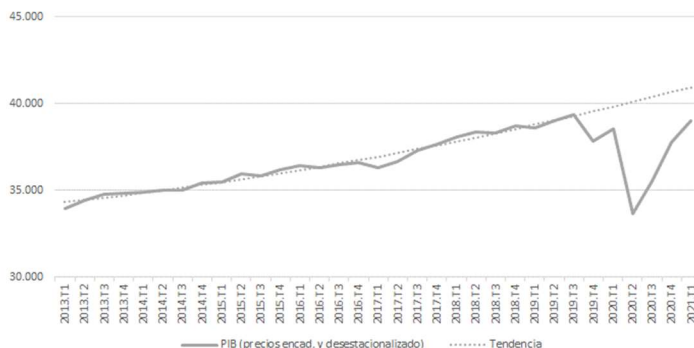


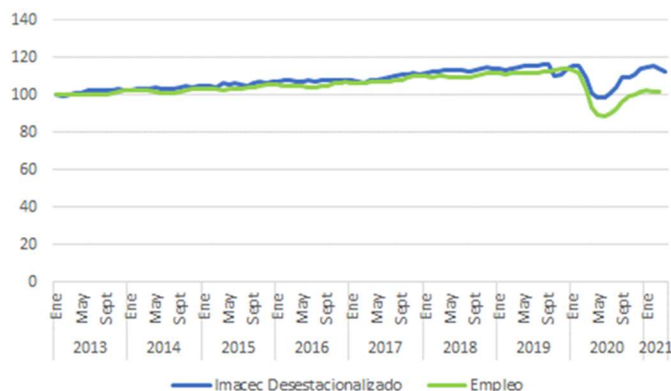
ECONOMÍA Y MERCADOS

Nivel de actividad y empleo

PIB a valores de precios encadenados y desestacionalizado



Imacec Desestacionalizado, Empleo (enero 2013=100)



De acuerdo con las cifras más recientes disponibles para el PIB, durante el primer trimestre de 2021 la economía se situaba, luego de la caída asociada a la pandemia por Covid-19, en una trayectoria de franca recuperación. En comparación con sus valores tendenciales, la brecha del PIB desestacionalizado se había reducido, según esta clasificadora, desde un valor máximo de 16,1% en el segundo trimestre de 2020, a 4,8% en el primer trimestre de 2021. De esta manera, en lo más reciente, el nivel de producto se situó en niveles similares a los registrados en el segundo trimestre de 2019, esto es, en niveles prepandemia.

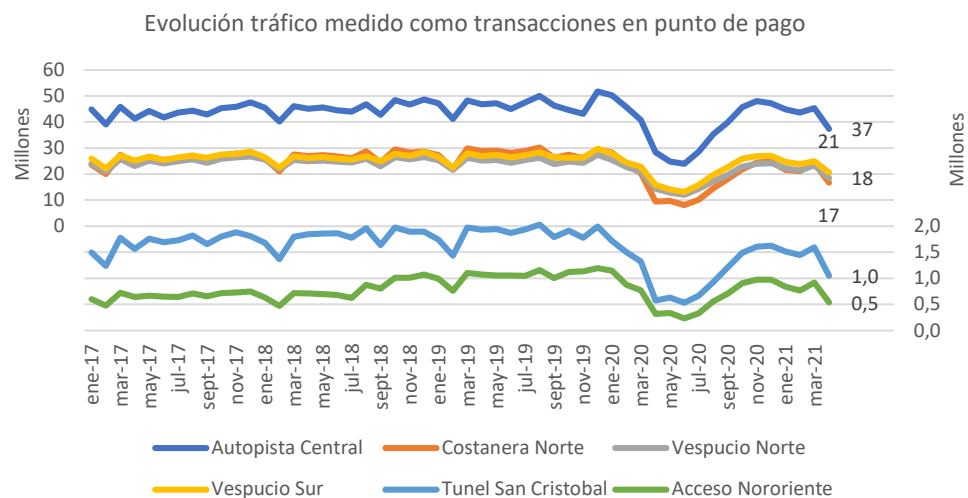
Sin embargo, en lo más reciente, los registros de empleo, que se publican con mayor frecuencia que el PIB, estarían dando cuenta de una ralentización de la creación de empleos.

En efecto, para analizar el nivel de actividad económica, se consideraron las observaciones mensuales de Imacec Desestacionalizado, las que se contrastaron con los niveles de empleo. Considerando como base los valores de enero de 2013, el siguiente gráfico muestra que los hechos de efervescencia social de fines de 2019 impactaron en el nivel del Imacec, pero no habrían tenido efectos relevantes en el empleo. Con posterioridad, la pandemia generó una caída del indicador de actividad, en conjunto con una contracción más pronunciada del empleo. La posterior recuperación del Imacec a niveles prepandemia significó una recuperación de la ocupabilidad, pero a niveles inferiores a los exhibidos con anterioridad a la crisis sanitaria. Sin embargo, la debilidad mostrada en lo más reciente por el Imacec (especialmente Comercio y Servicios) podría significar una caída en la generación de empleo en los próximos meses, lo cual, de acuerdo con esta clasificadora, impone un desafío a las autoridades de manera de estimular la contratación y el empleo.

SECTOR / INDUSTRIAS

Concesiones urbanas y los efectos de la pandemia

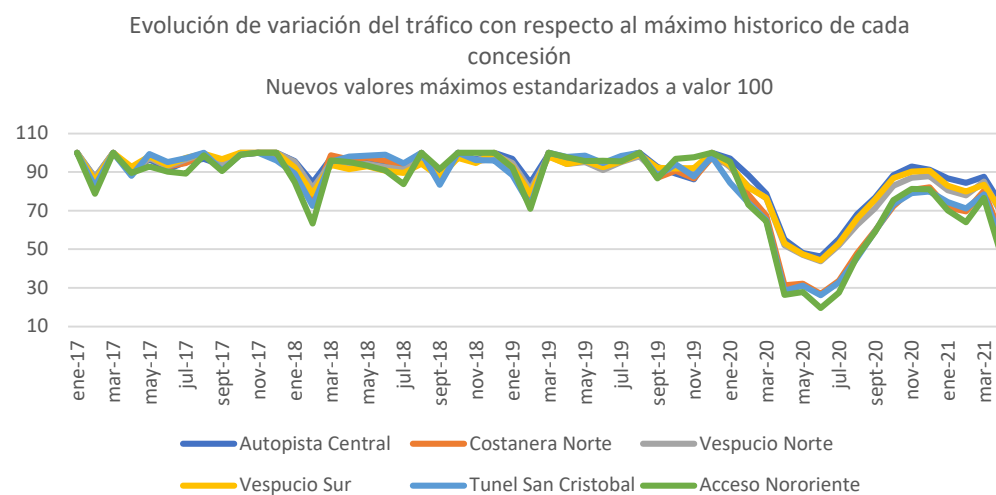
Las concesiones urbanas se han visto enfrentadas a distintos cambios desde octubre de 2019, donde uno de los cambios que generó la crisis social es la forma en que las autopistas ajustaban sus tarifas. Lo anterior resultó de un acuerdo entre el Ministerio de Obras Públicas y las sociedades concesionarias en eliminar el reajuste de 3,5% real que tenían en sus contratos. Posteriormente, la pandemia llevó a una cuarentena que redujo la movilidad de la ciudad casi por completo, afectando ahora en la cantidad de vehículos que transitaban por las autopistas.



Según la información presentada por el MOP sobre las transacciones de las distintas concesiones viales urbanas, se puede observar que entre 2017 hasta el 2019 las crecieron cerca de 6,7% anual, mientras que entre 2020 y 2019 éstas se redujeron en un 30,3% en promedio.

Una forma de visualizar el impacto que las restricciones de movilidad han tenido sobre las transacciones registradas por las sociedades concesionarias es estandarizar el máximo de transacciones mensual en 100, permitiéndonos ver cuán grande es la caída y cuánto tiempo ha tomado alcanzar nuevamente el máximo histórico de las transacciones.

Como podemos observar en la siguiente ilustración —y en un marco temporal un poco más extendido— las concesiones muestran algo de reducción del número de transacciones durante los meses de febrero y en menor medida en septiembre, reduciéndose entre un 17% y 9%, respectivamente. Sin embargo, a contar de marzo de 2020, el número de transacciones comenzó a reducirse hasta representar en junio de 2020 el 42% del máximo tráfico alcanzado durante el 2019. Esta disminución no fue igual entre las concesiones ya que algunas vieron bajas de tan sólo el 20% de las transacciones registradas en años anteriores. A pesar de los planes implementados por las autoridades sanitarias, el movimiento de vehículos dentro de las concesiones no ha alcanzado a recuperarse por completo, llegando en su conjunto a registrar un 89% de las máximas transacciones históricas, pero volviendo a reducirse a medida que se registran más contagios y se aplican nuevas medidas de confinamiento.



CONTINGENCIA NACIONAL E INTERNACIONAL

Retail chileno en Perú

Como es sabido, las principales empresas nacionales del rubro supermercado y de tiendas por departamento tienen intereses en Perú, país que también se ha visto afectado por la pandemia y, por ende, por una recesión económica en 2020. Si bien la contracción económica de Perú fue superior a la experimentada por Chile, para el presente año se espera también una recuperación sustantiva. En efecto, durante el 2020 Perú presentó una caída del PIB de 11,1%¹; sin embargo, para este año se espera un crecimiento en un rango entre 8,5%² y 10,7%³. Con todo, no se descarta que la perspectiva de la actividad económica podría verse afectada por la incertidumbre política producto del último resultado electoral. Cabe señalar que en 2020 el sector comercio representó 10,2% de la actividad en Perú.

Considerando a los principales operadores de *retail* nacional, quien presentó mayor exposición en términos de ingresos durante 2020 fue Ripley, donde las ventas en el mercado peruano representaron un 33,6% del total de los ingresos, seguido por Falabella con un 26,9%, Cencosud con un 11,2% y SMU con un 2,5%. En términos de flujo de caja relativo (EBITDA de Perú sobre EBITDA total), la exposición de las principales compañías al mercado peruano fluctuó en un rango entre 17% y 35% (Falabella y Ripley, respectivamente).

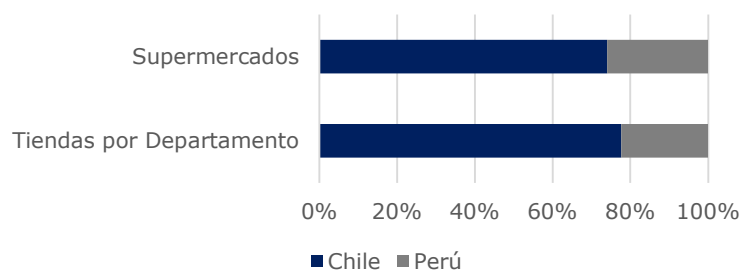
Por rubros, según se muestra en el gráfico, las ventas en supermercados presentaron una importancia relativa superior al registrado por las tiendas por departamento; no obstante, en ambos casos las ventas

¹ FMI.

² FMI, junio 2021.

³ Banco Central de Perú, junio 2021.

Ingresos (%)



en Perú representan entre 22% y 26% del total; pero considerando que la crisis sanitaria favoreció el consumo de alimentos y afectó negativamente la venta de vestuario.

Las ventas nacionales en el país vecino, específicamente en supermercados, se distribuyeron en un 50,0% en Falabella (Tottus), un 46,7% en Cencosud (Wong y Metro) y 2,5% en SMU. En el segmento de tiendas por departamento, las ventas se distribuyeron en un 59,2% para Falabella, 37,5% para Ripley y un 3,4% para Cencosud.

Sumado a lo anterior, se analizó el porcentaje de activos que en 2020 las compañías poseían en Perú con respecto a sus activos totales, para el caso de Cencosud el 11% de sus activos se encuentran en el país vecino, Ripley posee un 33% de sus activos en Perú, de los cuales un 59% corresponde a activos de largo plazo, Falabella finalizó el año 2020 con un 10% de sus activos comprometidos y SMU solo posee un 1% de sus activos no corrientes en el país.

MISCELÁNEOS

IFE Universal

El gobierno decidió, dada la extensión de la crisis sanitaria, ampliar el Ingreso Familiar de Emergencia, estimando un costo total para este proyecto de US\$ 18.996.

Economía chilena en el primer semestre de 2021

Desde inicios del 2020 la economía ha recibido un fuerte golpe, si bien se vislumbra un escenario positivo y diversos sectores han tenido resultados favorables en el primer semestre del año, aún queda mucho trabajo por delante. En cifras, se puede traducir a 800 mil empleos que quedan por recuperar.

Forestales chilenas

Positivo balance ha tenido la industria forestal en lo que va del año, factores como alta demanda de productos, mejor precio de celulosa y un aumento en las exportaciones inciden en que se prevean proyecciones positivas.

Mercado automotriz

De acuerdo con datos de la ANAC, el desempeño de este sector se encuentra sobre el 70% de recuperación, en comparación con el primer semestre del 2020.

Variante Delta

La preocupación por la nueva variante del Covid-19 no solo atañe a las instituciones de salud sino también al mercado, dado a posibles retrocesos. Si se tiene en cuenta que dicha variante ha sido la responsable de más del 90% de los casos de Reino Unido, la llegada a Chile trae consigo incertidumbre por lo que puede venir.