

Todo por la caída esperada en el consumo de las personas

# Retailers, inmobiliarias, automotoras y malls, las más expuestas a la recesión que viene

Hasta 1,5% podría caer el PIB en 2023. Distintos expertos levantan alertas sobre estos sectores.

Por Felipe O’Ryan y Cristian Rivas

Ya las cartas están echadas para lo que será el rumbo de la economía en el 2023. El consenso del mercado augura que el país podría vivir la peor recesión de las últimas tres décadas, con una caída del PIB que podría alcanzar hasta el -1,5% según los expertos más pesimistas.

La principal razón mencionada es la caída del consumo, que hasta ahora había sido el gran soporte de la economía, pero que la sobrecalentó y empezó a descender este año. Ya para el próximo se prevé una baja en torno al 5%, según el último IPoM del Banco Central. Básicamente, la liquidez que había en el bolsillo de los chilenos por los retiros previsionales y las ayudas estatales durante la pandemia ya no está.

Así, de la mano de este menor consumo, distintos sectores empresariales enfrentarán dificultades para mantener sus actividades o, en otras palabras, estarán más expuestos a la recesión.

Especialistas hablan principalmente de las empresas relacionadas al consumo, y dentro de ellas a las relacionadas a la venta de bienes durables, como electrodomésticos, tecnología y automóviles; además de las relacionadas al retail financiero, es decir, las que venden a partir de tarjetas de crédito propias; pasando también por centros comerciales, y empresas constructoras e inmobiliarias, por la menor demanda de propiedades.

“Los sectores cíclicos son los que se ven más afectados en el caso de una recesión muy profunda. El sector minorista, el retail, las compras de vestuario o electrónica, el consumidor las deja para después. Los automóviles también”, explica Gonzalo Trejos, gerente de Estrategia de Quest Capital.

En MBI Inversiones también suman preocupación por el área de centros comerciales: “Hay que prestar gran atención al sector de malls, los cuales podrían ver afectados sus ingresos en el caso de que la recesión sea más profunda de lo esperado, debido a una mayor vacancia de espacios o bien, a disminuciones en los precios estipulados en sus contratos”.

Mientras que Aldo Morales, subge-



El Banco Central calcula que el consumo de los chilenos caerá un 5% en 2023. Uno de los rubros más afectados será el de bienes durables.



Las compras de vestuario o electrónica el consumidor las deja para después. Los automóviles también”.  
Gonzalo Trejos, Quest Capital.

rente de Estudios Renta Variable de Bice Inversiones, agrega que entre las retailers las que podrían enfrentar más contratiempos pueden ser aquellas que tienen un alto componente de consumo discrecional, como por ejemplo el retail financiero. “Una mezcla de factores como menores resultados, mayores necesidades de capitalización o provisiones y un endeudamiento alto podrían ser un poco más complejos de enfrentar”, dice.

Falabella y Cencosud, las más grandes del sector, navegan en varios de los sectores aludidos como posibles afectados: tiendas por departamento, retail financiero, centros comerciales, entre otros. Y pese a que sus utilidades ya comenzaron a mostrar bajas al primer semestre -Cencosud disminuyó sus ganancias en un 26%, hasta US\$ 131 millones y Falabella retrocedió 49%, hasta US\$ 147 millones-, por ahora, deberían tener espaldas para enfrentar el período.



El retail se vería afectado en una recesión muy fuerte, pero tuvieron mucha liquidez”.  
Cristián Araya, Sartor.

“El retail se vería afectado en una recesión muy fuerte, obviamente, pero creo que también tuvieron mucha liquidez por el alza del consumo de los años anteriores, entonces creo que como empresas seguirán bien”, dice Cristián Araya, gerente de Estrategias de Sartor Finance Group.

## Inmobiliarias ya en problemas

Para el gerente de inversiones de Nevasa, Jorge García, los sectores inmobiliario y construcción están entre los que más rápidamente resienten las crisis económicas. “Podrían verse muy presionados por las altas tasas de interés, a lo que se les suma el importante aumento en costos versus contratos de obra que son en general fijos”, describe.

En MBI recuerdan que este sector ya está complicado, por el acceso más restringido a los créditos hipotecarios y, con ello, una menor demanda, además de alzas en los precios de las materias primas.

## ¿Cómo se está viendo a algunas empresas en la bolsa?

(Evolución precio de la acción en últimos 6 meses)

RETAILERS	
Ripley	14,98%
Tricot	4,50%
Cencosud	-19,80%
Nueva Polar	-27,10%
Falabella	-30,50%
Hites	-35,87%
MALLS	
Cencoshopp	5,76%
Parque Arauco	-0,37%
Mall Plaza	-5,63%
CONSUMO	
Watts	10,77%
E. Andina	-9,44%
CCU	-13,58%
CONSTRUCTORAS	
Besalco	14,40%
Socovesa	9,37%
PAZ	7,44%
Salfacorp	3,78%
Ingevec	-15,68%

\*Información al 13/10/2022

Fuente: Bolsa de Santiago