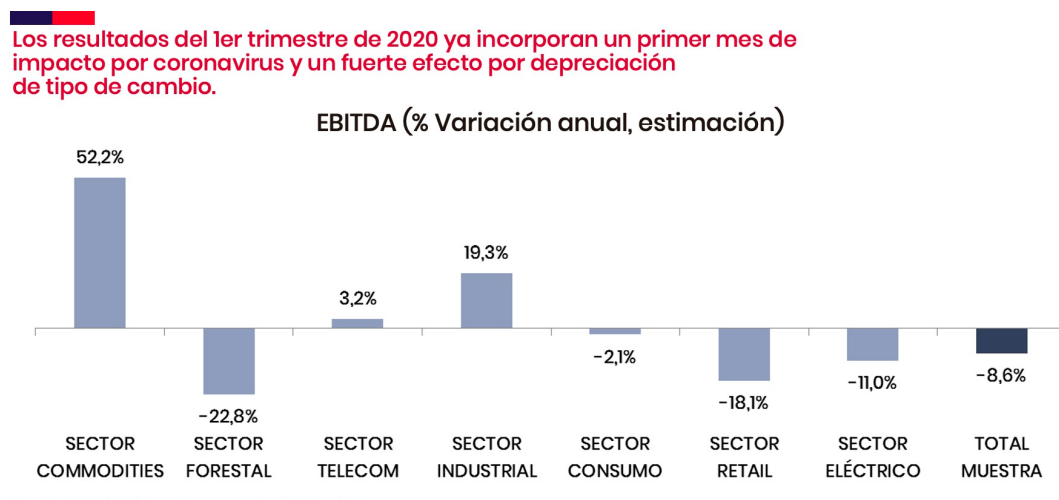


ECONOMÍA GLOBAL: EFECTOS DEL CORONAVIRUS EN REPORTE DE RESULTADOS

En los últimos días, hemos estado recibiendo el **reporte de resultados de las principales compañías del mercado**. Estos, han mostrado ya algo del impacto del coronavirus y de las cuarentenas hacia el cierre de marzo, y también de los efectos financieros que ha tenido esta crisis en algunos de los resultados de estas empresas.

Destaca que, a nivel agregado, van bastante en línea con la caída que nosotros estimamos para este trimestre del orden de un **10% en Ebitda**, en la parte operacional de las compañías, y de un número bastante más significativo en caída en las utilidades que ronda el 50%.

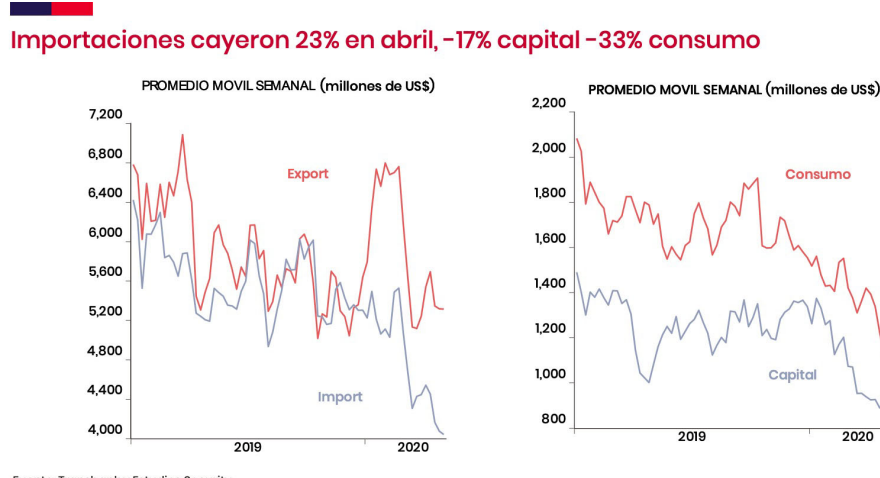


Esto se debe al impacto de la cuarentena en la actividad, pero también, por la fuerte depreciación del tipo de cambio en algunas de estas compañías.

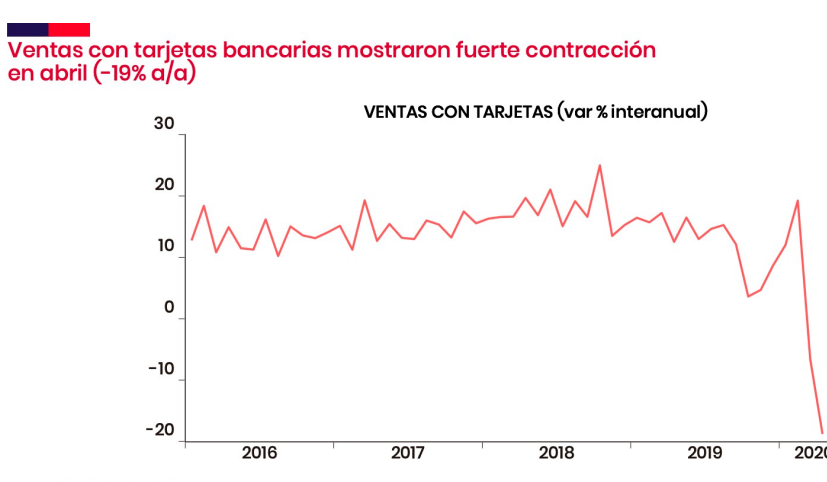
Destaca los buenos resultados del **sector consumo masivo**, en particular en compañías que tomaron cobertura respecto de materias primas denominadas en dólares, y también destaca la recuperación en los volúmenes exportados de algunas compañías ligadas al **sector commodities**, sin embargo, los resultados que estamos viendo, también empiezan a mostrar el impacto que tienen la pandemia y las cuarentenas en la **actividad más ligada a la demanda interna**.

Parte de las expectativas que tenemos para este trimestre son caídas relativamente significativas en los resultados de las **compañías de retail**. Mientras, como comentábamos hace un par de semanas, las compañías más ligadas al consumo masivo como **supermercados**, debieran andar relativamente mejor en estos meses. Por el lado de **los bancos**, también se nota algo de incremento en el costo por riesgo, toda vez que la desaceleración de la economía y los problemas que empieza a generar el congelamiento de la actividad, en los distintos sectores, se empieza a reflejar en las provisiones de este sector.

EL segundo trimestre sería el más negativo de todos, producto de las cuarentenas. Primero caídas en **importaciones de bienes y capital del orden de un 30%** respecto a igual mes del año pasado, esto muestra, que el sector comercio es el que está sufriendo de mayor manera estos shocks.

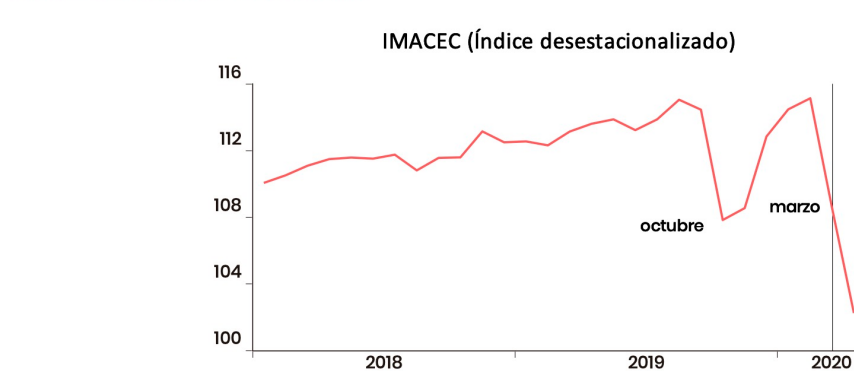


También al mes de abril, **las transacciones con tarjetas de crédito caen en orden de un 20%** respecto a igual mes del año anterior. Sí hemos visto, un poco más de **resiliencia por el lado de la minería y la generación eléctrica**, que se mantienen relativamente planas respecto a registros del año pasado.



Con todo, **las expectativas que tenemos de crecimiento o caída para la actividad en abril rondan en torno al 10%**, respecto a igual mes del año anterior en abril y mayo, por lo tanto, el segundo trimestre sería el que marcaría el punto más bajo de actividad para 2020, y se mantienen las perspectivas de una gradual recuperación de la actividad a partir del tercer trimestre del año.

PIB cayó 5,7% en marzo m/m (-3,5% interanual) y volvería a caer en abril en torno a 10% interanual



Eso va a depender, sin duda, de cómo se vayan aplicando las medidas de reapertura y del éxito o problemas que muestren estas reaperturas en otras economías que van un poco más adelante de la curva en términos de la pandemia.