



Apagones y cierre de escuelas, mayor base de comparación en minería y un día hábil menos, entre las causas:

Analistas anticipan actividad económica más débil en agosto, tras mayor repunte en julio

La reversión del efecto negativo del anticipo de vacaciones de invierno aportó entre 1 y 1,8 puntos porcentuales al alza en julio de 4,2%, impacto que dejará de estar presente.

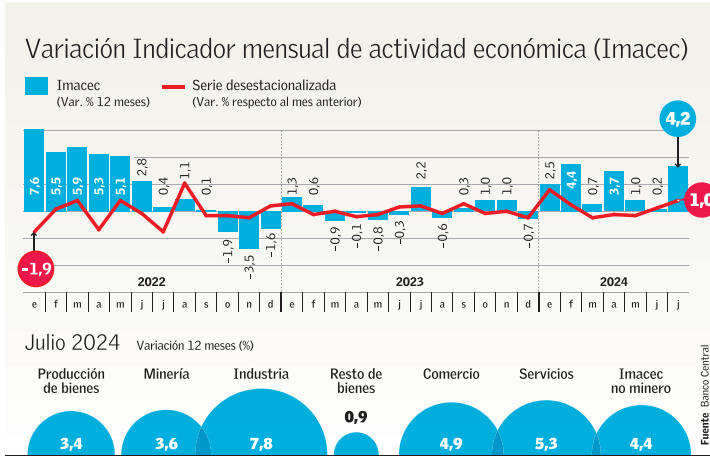
LINA CASTAÑEDA

Una semana adicional de clases, debido a que las vacaciones de invierno se adelantaron para junio, fue uno de los principales factores que impulsó al sector servicios en julio, lo que habría aportado entre 1 y 1,8 puntos porcentuales a la variación anual de 4,2% que registró el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec).

Esta alza estuvo muy por encima de las expectativas del mercado, especialmente por la dificultad para proyectar el desempeño del sector servicios que en julio explicó el 60% del crecimiento interanual del Imacec y 70% del aumento desestacionalizado de 1% en comparación a junio, explica Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC.

Una semana adicional de clases son millones de horas pero a diferencia de las cifras sectoriales de minería y otros que entrega el INE, no hay un índice de horas de clases realizadas. El Banco Central dispone de esos datos porque las instituciones de educación deben reportarlas, indica Tomás Flores, investigador de LyD. En el sector servicios, tampoco hay un índice de telecomunicaciones que permita estimar su evolución, datos que las empresas reportan al Central.

Flores calcula que la reversión del efecto negativo de las vacaciones aportó entre 1,5 y 1,8 puntos porcentuales y el sector servicios como un todo tuvo una con-



tribución de 2,5 pp.

La visión de Marcel

La estimación del ministro de Hacienda, Mario Marcel, es que la reversión incidió 1 punto porcentual del 4,2% de expansión interanual. Al descontar ese factor, el crecimiento es superior a 3%, por lo que destacó que se trata de cifras muy positivas, las cuales "nos reafirman que vamos en un buen camino para alcanzar la cifra de crecimiento anual del orden del 2,6%, como lo ha proyectado el Gobierno", comentó a la salida de una reunión en La Moneda.

El banco de inversión Goldman Sachs espera resultados más débiles en agosto, aun cuando la actividad en julio se expandió más de lo previsto, sobre todo en la actividad minera. Entre otras razones, por el impacto de los apagones que causó el mal tiempo en el mes, además del cierre de escuelas.

El reporte de Imacec publicado por el Banco Central da cuenta de un crecimiento en todos los componentes, destacando los servicios con 5,3% y la industria, con 7,8%, arrojando un crecimiento desestacionalizado de 2,8% en doce meses. Minería remontó

3,6% y comercio 4,9%, este último, con una contracción desestacionalizada de -1,8% respecto a junio, incidida por el comercio minorista.

Ajuste en proyecciones

González reconoce que el Imacec es una buena cifra y cree que probablemente generará un ajuste al alza en las proyecciones de crecimiento para el año, si bien da una perspectiva más amplia: el cambio de vacaciones de invierno afectó en una y otra dirección en junio y julio, registrando un crecimiento promedio de

GPM propone bajar la tasa rectora de 5,75% a 5,5% en reunión hoy del B. Central

Las cifras del Imacec se conocieron en la antelala del anuncio de política monetaria. Los cinco economistas que integran el Grupo de Política Monetaria (GPM) proponen que el Consejo del Banco Central opte hoy por bajar en 25 puntos base la tasa de interés de política monetaria (TPM), llevándola a un 5,5%.

Argumentan que en el plano externo, la tendencia global de menor inflación se ha ido consolidando (si bien hay presiones puntuales por efectos climáticos y bélicos), a lo que se suma la expectativa del inicio de bajas de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

En el ámbito local, luego de un buen primer trimestre, la actividad se ha desacelerado y la inflación sigue volátil, con un aumento en el margen para este y el próximo año, aunque anclada a 3% en el horizonte de dos años de la política monetaria.

Hacia adelante prevén condiciones para continuar con la baja de tasas, pero consideran que la última etapa para converger a la tasa neutral debe ser más lenta y amerita cautela por la volatilidad que presenta la inflación, estando pendiente el shock de tarifas eléctricas y sus efectos de segunda vuelta. Conforman el GPM: Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman.

2,2%, con lo cual "la economía no está tan mal como se veía con el dato del mes pasado, ni tan bien como se ve con este Imacec". También nota que el 2,8% de crecimiento anual desestacionalizado es bastante menor a lo que creció la serie original.

Para agosto, que tiene un día hábil menos que un año atrás, proyecta un crecimiento del Imacec en torno a 2,5% y entre 2% y 2,5% anual en 2024.

Flores repara en que la minería fue el rubro que más creció el primer semestre, debido puntualmente a la ampliación del yacimiento Quebrada Blanca, efecto que partió a mediados del año pasado y que a contar de agosto de este año se comenzará a diluir,

jugando en contra de la expansión de la actividad. Otro factor negativo en agosto es el corte de la energía eléctrica en una zona donde habita alrededor del 60% de la población del país. Su estimación es que la cifra será parecida al Imacec de junio, entre 0% y 0,5% y 2,3% para el PIB 2024.

Para el director ejecutivo del CIES-UDD, Víctor Martínez, los resultados de julio no alteran el escenario general, que muestra un crecimiento del PIB cercano al 2,5% para este año. "Este crecimiento estará marcado por una inversión negativa y la recuperación del consumo y la producción industrial, manteniéndose sin cambios en el escenario previsto.