

LINA CASTAÑEDA

La actividad económica medida por el Imacec decepcionó al mercado con una exigua variación interanual de 0,1% en junio, muy por debajo de los pronósticos de hasta un 1,8%, en una confirmación de una pérdida de impulso que daría más margen de maniobra al Banco Central para nuevos recortes de tasas y ajustes a la baja en las proyecciones de analistas.

En el menor desempeño de la economía incidió la existencia de un día hábil menos que en junio de 2023, junto con los efectos de las lluvias y el anticipo de vacaciones en el sistema escolar que pesó en la caída de -1,8% en los servicios, pero que se espera se revierta en julio.

Si bien el comercio anotó un incremento de 4,3% interanual en el sexto mes, asociado al impulso del Cyber Day, también se prevé una reversión para julio.

Además, incidió la expansión de 5,9% interanual que anotó la minería, donde destaca el incremento en la extracción de litio.

La industria manufacturera, en tanto, se contrajo un 1,0%.

"El Imacec de junio es otro balde de agua fría para el crecimiento", describió Scotiabank en un reporte.

Con las cifras de junio, la actividad en el segundo trimestre acumuló una caída desestacionalizada de 0,6% en comparación con los tres primeros meses de este año, lo que en opinión de expertos revela la pérdida de impulso o tracción de la actividad (ver infografía). En su medición interanual, en tanto, anotó una variación de 1,6%, frente al 2,3% del primer trimestre.

"Esta nueva sorpresa en el Imacec refuerza la tendencia hacia un preocupante mayor deterioro de la economía", dijo Nicolás García, economista sénior de Coepeuch.

**Ajuste en proyecciones**

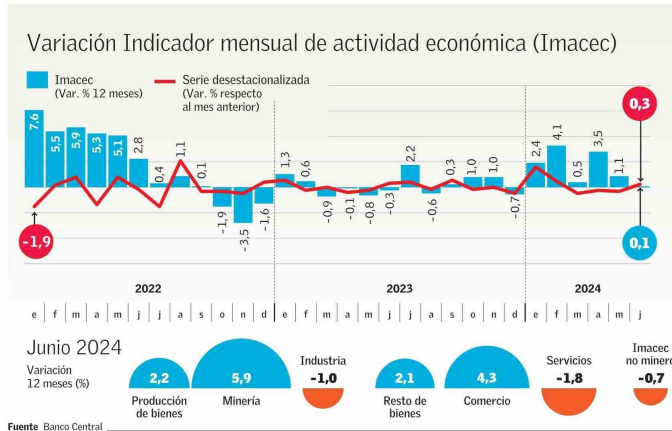
Itaú BBA adelantó que revisará a la baja sus proyecciones de crecimiento para el PIB en 2024 —actualmente, en 2,8%—, luego del "decepcionante" Imacec de junio.

La expectativa de Andrés Pérez, economista jefe Latam Itaú, era un crecimiento de 1,8% interanual para el Imacec de junio y coincide en que los factores transitorios que pesaron en ese resultado debieran revertirse. Con todo, nota que la expansión de 1,6% interanual que anotó la actividad en el segundo trimestre está muy por debajo del 2,6% que esperaba el Banco Central en el último IPoM. "Si la econo-

Proyecciones para el PIB 2024 se retrotraen a niveles en torno a 2,5% tras situarse hasta 2,8%:

# Magro desempeño de economía en junio contrae actividad un 0,6% en 2° trimestre y cálculos para este año se ajustan a la baja

Crece la minería y el comercio, pero caen los servicios y la industria manufacturera, estos últimos afectados por el impacto de las lluvias y el anticipo de las vacaciones de invierno.



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

mía mantiene el nivel de fines de junio hacia fines de año, la economía crecería en torno a 1,7%", advierte.

Claramente, el dato de junio sorprendió las proyecciones del Banco Santander que había apuntado a una variación anual

de 1% en el Imacec, dice Carmen Gloria Silva, economista de la entidad bancaria. En su opinión, la cifra está asociada a factores transitorios y estacionales, que tuvieron un impacto heterogéneo por sectores, con una caída en los servicios que fue mayor a

la que habían estimado.

Para el año ven una expansión de 2,5% en la actividad, "proyección que hace un mes era de 2,8% y que ajustamos a la baja hace dos semanas", señala la economista.

Pablo Cruz, economista jefe de BTG Pactual, reconoce que la cifra no es buena, pero igual esperaba una cifra baja debido a los factores transitorios que incidieron en el resultado. Coincide en que tanto en los servicios de educación como en el comercio ya no estarán presentes en julio los elementos transitorios, por lo que habría una reversión, lo cual le lleva a proyectar para el Imacec de julio un rebote a niveles entre 2,2% y 2,7% anual.

"Antes de este dato, proyectábamos para el PIB 2024 un crecimiento entre 2% y 2,5% que mantenemos, a la espera del dato de julio que va a normalizar un poco las cosas", dice el economista de BTG Pactual. Aunque el economista jefe

para Chile de CredicorpCapital, Samuel Carrasco, mantiene la proyección de un crecimiento del PIB de 2,5% para este año, incorpora un marcado sesgo a la baja debido a que el dato de junio estuvo muy por debajo de sus expectativas y las del mercado.

De "decepcionante" calificó el registro de junio el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán, "más allá del día hábil menos, considerando que el impulso externo ha sido positivo en los últimos meses", expresa en su reporte.

**Política monetaria**

La economía está en una fase de recuperación económica, asegura Silva, y en el segundo y tercer trimestre es algo más lenta de lo estimado en el escenario central del IPoM de junio. Agrega que esto abre espacio para que el Banco Central recorte la tasa de interés de política monetaria (IPM) en 25 puntos base en septiembre, con una segunda baja en diciembre, empujada por condiciones financieras externas que serán menos estrechas, en la medida que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos empiece su proceso de normalización monetaria.

En la reunión de septiembre, el Banco Central va a contar con el dato de julio, con lo cual podrá hacer una lectura más acabada de lo que está pasando con la actividad, acota Cruz. Con todo, hace ver que debido al aumento de las tarifas eléctricas, la inflación va a oscilar entre 4,5% y 5% anual desde fines de este año hasta mediados de 2025 y no se sabe si eso generará efectos fuertes de segunda vuelta. "Creemos que el Banco Central se va a mantener cauto, con una IPM que se va a mantener en niveles entre 5,75% y 5,5% hasta el segundo trimestre del próximo año y ahí reanudaría el ciclo de baja de manera más fuerte", vaticina. Probablemente haga un recorte adicional de 25 pb este año, acota.

**“ (Vemos) una expansión de 2,5% en la actividad, proyección que hace un mes era de 2,8% y que ajustamos a la baja hace dos semanas”.**

CARMEN GLORIA SILVA  
 ECONOMISTA DE BANCO SANTANDER

**“ Si la economía mantiene el nivel de fines de junio hacia fines de año, la economía crecería en torno a 1,7%”.**

ANDRÉS PÉREZ  
 ECONOMISTA JEFE LATAM ITAÚ

**“ Por ahora mantenemos nuestra proyección en 2,5% para el año, pero incorporamos un marcado sesgo a la baja”.**

SAMUEL CARRASCO  
 ECONOMISTA JEFE DE CREDICORPCAPITAL

**“ Antes de este dato, proyectábamos para el PIB 2024 un crecimiento entre 2% y 2,5% que mantenemos, a la espera del dato de julio que va a normalizar un poco las cosas”.**

PABLO CRUZ  
 ECONOMISTA JEFE DE BTG PACTUAL

