

Según analistas: Los efectos sobre la TPM que podría acarrear el débil Imacec de mayo

La tercera contracción consecutiva mensual de la actividad económica eleva las probabilidades de que se impulsen dos recortes de tasa más en lo que resta del año.

CAMILO CASTELLANOS

El escenario de futuros recortes de TPM para 2024 planteado por el Banco Central podría estar al borde de dar un giro. Es que “la sorpresa del Imacec fue significativa”, subraya Mauricio Carrasco, economista sénior de Pacífico Research. Además de encadenar tres meses consecutivos de caídas mensuales, en mayo la actividad económica avanzó menos de la mitad de lo esperado a nivel interanual. Y esto, agrega Carrasco, “muy probablemente llevará a un ajuste en las proyecciones de mercado”.

“Podría efectivamente abrir un espacio para un recorte adicional de 25 puntos base de la TPM en la trayectoria que hasta ahora se dibujaba”, dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

“Si bien es importante no sobreponderar un dato mensual en particular, el Imacec de mayo refleja una cierta pérdida en el *momentum* de la actividad económica tras un inicio de año particularmente fuerte”, advierte Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú.

Lo ocurrido “pone en cuestionamiento las proyecciones de crecimiento del PIB de sobre 2,5% para 2024”, agrega Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de SURA Investments.

El banco de inversión BTG Pactual señaló que el Imacec de mayo puso un sesgo a la baja para su previsión de crecimiento de Chile para 2024 de 2,6%. Junto con ello, destacó que cayó un 0,4% intermensual, acumulando tres meses consecutivos de descensos y



El retroceso en el comercio fue uno de los factores que impactaron en el Imacec de mayo.

borrando la mayor parte de las ganancias registradas en el primer trimestre de este año.

Bajo este nuevo panorama, se comienza a configurar la idea de que se podría remover la posición más restrictiva que expresó el emisor en su último IPoM. “En el margen, aumenta la probabilidad del escenario donde puede ir algo más rápido en la normalización de TPM”, dice Carrasco, de Pacífico Research.

“Estamos en presencia de muy malas cifras de actividad”, afirma Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica. Asegura

que su modelo ahora presagia un avance de 2,4% del PIB para este año, desde el 2,7% previo a conocerse el Imacec. El último Informe de Política Monetaria proyectó un rango de crecimiento de entre 2,25% y 3% para este ejercicio.

Por lo tanto, lo ocurrido “juega a favor de un recorte de tasa de interés de 25 puntos base de parte del Banco Central, y en contra de una mantención”, plantea.

Así, la idea de un baja este

mes, por sobre una pausa, gana fuerza. “El dato de actividad mantiene viva la posibilidad de que veamos un recorte de tasas en julio”, dice Priscila Robledo, economista jefe en Fintual.

“El Banco Central podría preferir hacer un recorte adicional en la Tasa de Política Monetaria este mes y no esperar hasta la reunión de septiembre”, agrega Nachari, de SURA Investments.

Un escenario similar espera Pérez, de Itaú: una baja de 25 puntos base este mes y otra en septiembre.

Esto generó reacciones en los activos locales. El dólar, que comenzó con bajas, cerró sus operaciones más líquidas con un salto de \$5,1, a \$947,3. Y el IPSA se desacopló de lo ocurrido en otros mercados y cayó 0,1%, hasta los 6.407 puntos.

Para Natalia Aránguiz, socia y gerente de estudios de Aurea Group, el panorama todavía no se escapa de lo planteado por el organismo en su corredor de tasas, es decir, de sus proyecciones para la TPM. “Debemos esperar por más datos para ver si realmente está sucediendo un nuevo enfriamiento en la economía. Por ahora, solo existen dudas”, agrega.

EL MERCURIO
Inversiones

Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones