

# Economía crece 1,6% interanual en el 2° trimestre e inversión en capital fijo se contrae 4,1%: PIB se desacelera arrastrado por caída de inversión y abre espacio para seguir con el relajamiento de la política monetaria

Resultados ratifican desempeño más débil de la economía y llevan las proyecciones de crecimiento a entre 2,1% y 2,5% este año.

LINA CASTAÑEDA

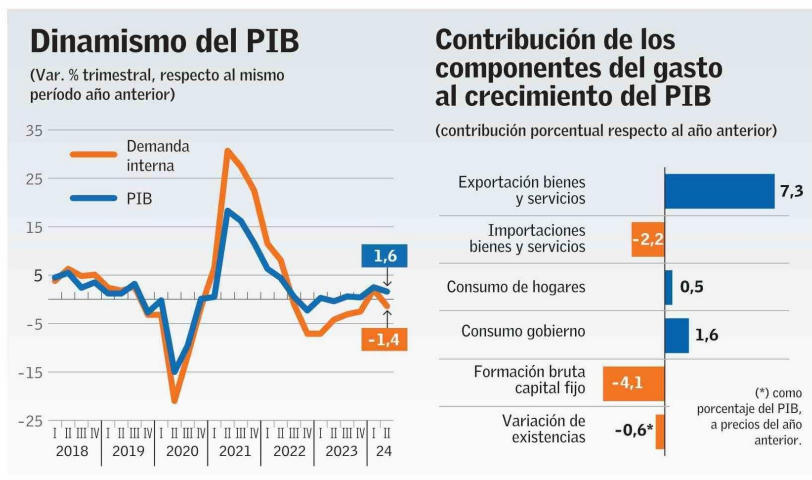
La economía chilena se desaceleró con fuerza en el segundo trimestre en comparación a la expansión de los primeros meses. Fue arrastrada por la contracción de la demanda interna, especialmente de la inversión, lo que daría más espacio al Banco Central para seguir con sus recortes de tasas y reimpulsar la actividad.

De acuerdo con las Cuentas Nacionales, difundidas ayer por el organismo rector, el Producto Interno Bruto (PIB) anotó un alza interanual de 1,6% en el segundo trimestre (2,5% en el primer trimestre). Pero igual de clave es mirar la medición desestacionalizada, que revela la "velocidad" a la que se mueve la economía: cayó 0,6% respecto del primer trimestre, su primera contracción en un año.

"Los datos del segundo trimestre confirmaron la corrección del impulso de la actividad tras el fuerte, e insostenible, comienzo de año", dijo un reporte de Itaú. El banco también resaltó que la actividad durante el segundo trimestre se situó por debajo de la estimación del IPoM del Banco Central, lo que refuerza los riesgos a la baja para las perspectivas de actividad y refleja unas presiones inflacionistas más débiles por el lado de la demanda.

Desde ya, analistas proyectan que la economía crecerá este año entre 2,1% y 2,5%, por debajo de las estimaciones del Gobierno y del propio B. Central.

En los últimos datos, Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC, ve diferentes focos de fragilidad en la economía. El PIB desestacionalizado retrocedió -0,6%



Fuente Banco Central

EL MERCURIO

respecto al trimestre anterior, ubicándose exactamente en el mismo nivel del cuarto trimestre de 2021, indicando que la economía completa dos años y medio estancada. Hace notar que, excluyendo la minería, el PIB creció solo 1% interanual en el segundo trimestre de este año, estima.

## Inversión, problema mayor

Para alcanzar el crecimiento anual de 2,6% estimado por el Ministerio de Hacienda, que es igual al rango medio entre 2,25% y 3% que tiene el Banco Central, es necesaria y fundamental una aceleración de la demanda interna, sostiene Juan Ortiz, economista del Observatorio de la Coyuntura Económica (OCEC-UDP).

Pero las cifras de la demanda interna arrojan una caída de 1,4% anual en el segundo trimestre, con un consumo de los hogares que solo sube un 0,5%.

La formación bruta de capital fijo (inversión) se contrajo en 4,1% anual, con una caída de 9,1% en maquinaria y equipos y de 0,7% en construcción y otras obras. Esta última cifra es inferior al descenso de 0,9% anual del primer trimestre.

Natalia Aránguiz, gerenta de Estudios de Aurea Group, pone acento en la caída de la inversión, lo que a su juicio constituye "una fuerte alarma para el crecimiento de mediano y largo plazo. No estamos teniendo la inversión necesaria para al menos alcanzar un crecimiento regular, en torno a 3% y 3,5%".

Con el último dato de inversión, González ve probable que el Banco Central revise a la baja

sus previsiones para la formación bruta de capital fijo en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, en conjunto con una corrección en la proyección de crecimiento para 2024, a un rango entre 2% y 2,25%. El economista de Clapes UC González suma otra inquietud: el bajo crecimiento del consumo privado.

## La apuesta de Marcel

El BC revisó al alza la variación del PIB, desde 2,3% a 2,5% en el primer trimestre, con lo cual el resultado del primer semestre es un crecimiento de 2%.

González ve diferentes focos de fragilidad en la economía. Tras la variación trimestral de -0,6% del PIB desestacionalizado del segundo trimestre, la economía completa dos años y medio estancada.

Ahora con otra medición, hace notar que, excluyendo la minería, el PIB creció solo 1% interanual en el segundo trimestre de este año, lo que pone cuesta arriba el cumplimiento de las proyecciones oficiales.

Goldman Sachs consideró demasiado optimista los cálculos de las autoridades y revisó a la baja su pronóstico del PIB de Chile. Ahora, prevé un crecimiento de 2,1% este año.

Pese al nuevo tono con que el mercado lee las cifras, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, mantiene su proyección de crecimiento de la economía de 2,6% para el año.

"Lo que necesitamos en el segundo semestre es crecer del orden de 3%, un poco por sobre eso, para estar en el 2,6% que ha proyectado el Gobierno", dijo.

## Tasas de interés

La firma de investigación Capital Economics, con sede en Londres, prevé una mayor relación de la política monetaria en Chile, luego de los datos del segundo trimestre.

"La debilidad mostrada en el segundo trimestre significa que hay margen para que el Banco Central lleve a cabo otros dos recortes", dijo Capital Economics, consignó Valor Futuro.

En la misma línea, Santander destaca en un informe que "los resultados indican que la demanda interna y, en particular, el consumo, presenta un menor dinamismo, lo que sugiere que el proceso de normalización monetaria debe proseguir".

"La economía se mantiene muy débil, la política monetaria está poniendo un freno a la demanda", remarca Hermann González.

Itaú ve un recorte más de 25 puntos en lo que resta del año, desde su actual nivel de 5,75%.

