

Mercado se toma con calma sobre actividad de junio, pero ve más lejos un PIB cerca de 3% este año

- Economistas resaltaron lo transitorio que puede ser el factor educación.
- Para la tasa, se prevé uno o dos recortes adicionales.

POR CATALINA VERGARA

En una ingrata sorpresa se tradujo el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec), que apenas creció 0,1% en junio, en comparación con igual mes del año anterior, según el Banco Central.

El resultado, muy por debajo de las expectativas de analistas entre 0,5% a 2,1%, estuvo influido por la expansión de la minería y, en menor medida, por el comercio, lo que fue contrarrestado por una caída en los servicios. Aquí fue determinante el área de la educación, que se vio afectada por el adelantamiento de las vacaciones de invierno respecto del año anterior y a la suspensión

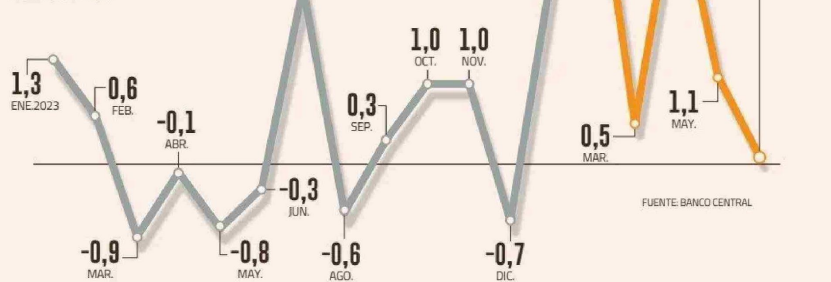
de clases por los temporales. “Claramente, el dato no es bueno. No obstante, hay una serie de elementos transitorios que nos hacen tomar este dato con cautela y nos llevan a esperar un rebote en julio”, dijo el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña.

En su opinión, el dato debe analizarse en conjunto con el de julio para realizar un mejor diagnóstico del estado de la economía.

El desempeño de los servicios, complementó el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, “es probable que haya sido algo muy puntual y específico”.

De hecho, el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón,

Trayectoria de la actividad en el último año
 % VAR. 12 MESES



reparó en que hubo un mal dato anual, que contrastó con una cifra positiva del Imacec mes a mes. “Lo que explica lo anterior es un factor estacional que fue bastante más bajo que el habitual para el mes de junio”, planteó.

En efecto, respecto a mayo creció

0,3%, subrayó el economista senior de Bci Estudios, Juan San Martín, “dando cuenta que en el margen la actividad económica gana terreno luego de tres meses consecutivos de descenso en su nivel”.

Con el resultado de junio, la economía habría cerrado el segundo

trimestre con una expansión de 1,6% anual del Producto Interno Bruto (PIB), menor al 2,3% que anotó el primer cuarto del año.

Los ajustes el PIB

Más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán, señaló que el PIB debería seguir con una “recuperación muy gradual”, que lo llevará a una expansión de 2,5% en el año.

Una cifra dentro del rango previsto por el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (IPoM) (2,25% a 3%) y levemente por debajo del 2,6% de Hacienda.

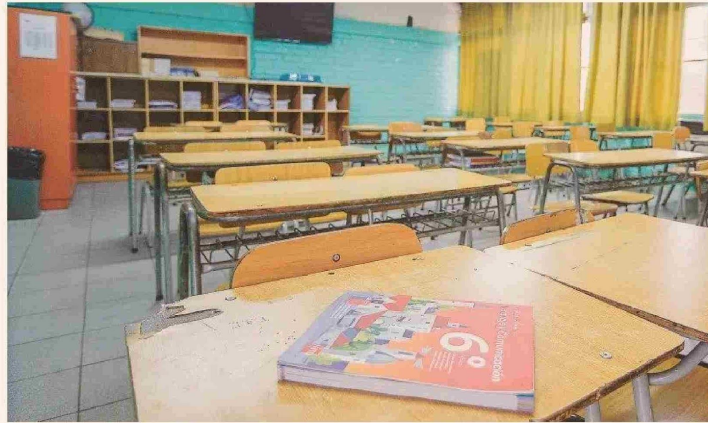
Pero otros agentes ven más difícil que se logren las expectativas del instituto emisor (ver tabla).

“A menos que veamos una fuerte recuperación en los próximos meses, se hace cuesta arriba observar un crecimiento del PIB 2024 dentro del rango”, señaló un reporte de Scotiabank Chile.

A su vez, el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, aseguró que “si es que el Imacec recupera en agosto todo lo perdido entre marzo y mayo, y se mantiene en dicho nivel hacia fines de año, la economía crecería 2,2% este año”.

En BICE Inversiones bajaron su proyección de PIB para 2024 desde 2,5% a 2,3%. Otros ya lo habían hecho en mayo, cuando el Imacec subió 1,1%, lejos del 2,8% que se preveía.

Este fue el caso de Gemines, que se movió de 2,7% a 2,2%. EuroAmerica hizo lo mismo, pero desde 2,7% a 2,4%.



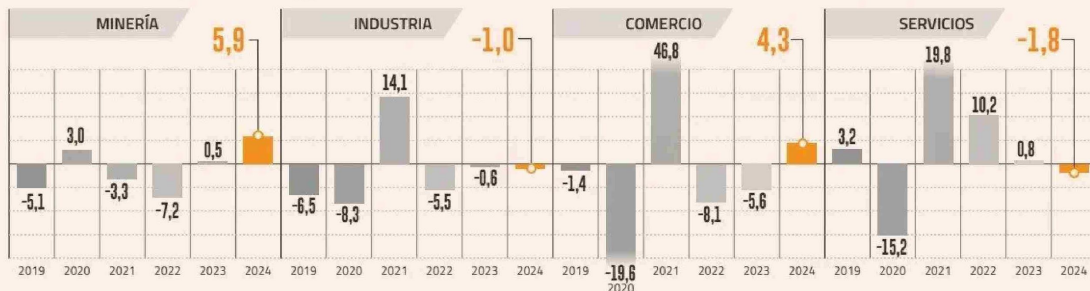
LAS PROYECCIONES DEL MERCADO PARA FIN DE AÑO

	PIB 2024	INFLACIÓN DICIEMBRE 2024	TPM DICIEMBRE 2024
Bci Estudios	2,3%	4,5%	5,25%
BICE Inversiones	2,3%	-	-
BTG Pactual	2% - 2,5%	4,9%	5,5%
Coopeuch	2,8%	4,8%	5,5%
EuroAmerica	2,4%	4,5%	5,25%
Fynsa	2,1%	4,8%	5,5%
Gemines	2,2%	4,3%	5,25% - 5,5%
Santander	2,5%	-	5,25%
Security	2,5%	4,0%	5,25%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA.

El comportamiento por sectores a junio de cada año % VAR. 12 MESES

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE.



Ministro Marcel dice que suspensiones de clases por temporales y menos vacaciones impactaron al Imacec

■ Para la autoridad la cifra “es plenamente compatible” con las proyecciones de la cartera para el año y proyectó un desempeño de julio “bastante más positivo”.

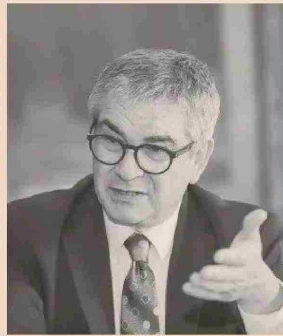
En línea con sus expectativas calificó el ministro de Hacienda, Mario Marcel, la débil alza de 0,1% que registró el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) en junio, comparado con igual lapso de 2023, según el Banco Central.

El secretario explicó que en el sexto mes se dieron dos circunstancias que incidieron en el dato: la suspensión de clases en una parte importante del país durante dos días por los temporales; y, por otro lado, el adelanto de las vacaciones de invierno, que el año pasado fueron enteramente durante julio y ahora la mitad fue en junio.

Marcel puntualizó que el sector con la variación más negativa fue servicios personales y sociales, que incluye la educación. “Si tomamos la variación mensual, es el único sector que tiene una caída”, aseguró.

“Eso puede parecer raro, distanciado de lo que uno habitualmente piensa en términos de indicadores de actividad, pero es así cómo se mide la actividad y eso lo podemos ver reflejado en la misma desagregación de los datos del Imacec”, afirmó.

Según el ministro, este “es un fenómeno, por así decirlo, exógeno, que se va a revertir en el mes entrante y que en junio explica más o menos



Marcel se mostró crítico con los agentes del mercado por sus estimaciones.

dos puntos porcentuales en la variación anual. O sea, en otras palabras, si estos fenómenos no hubieran ocurrido, el crecimiento en lugar de ser 0,1%, habría sido 2,1%, bastante más en línea con la trayectoria que uno esperaría de la actividad durante el año”, afirmó el economista.

También proyectó que este efecto va a incidir al alza sobre las cifras de actividad en el séptimo mes del año. “Así que probablemente podemos esperar un Imacec de julio bastante más positivo”, dijo.

Marcel se mostró crítico con los agentes del mercado por sus estimaciones. “Desconozco por qué los analistas de mercado no tomaron en cuenta este factor. Nosotros, por lo menos, lo hemos mencionado varias veces como un factor que afectaría las cifras de junio”, opinó.

El jefe de las finanzas públicas también enfatizó en que esta cifra “es plenamente compatible con las proyecciones que tenemos para el año”, y destacó “un comportamiento bastante más consistente de la minería”.

¿Cuánto bajas más?

Frente a estos resultados, y luego de la pausa que efectuó el miércoles el Consejo del Central, el mercado anticipa nuevas bajas para la Tasa de Política Monetaria (TPM) en las tres reuniones que quedan del año.

El economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, planteó que factores como que las estimaciones de crecimiento para el año se corregirán a la baja o una inflación sin volátiles que se mantiene cercana a la meta de 3,0%, sugieren que el

tipo rector llegue a niveles cercanos a 5% hacia fines de año. Bci Estudios, EuroAmerica e Inversiones Security prevén un tipo rector que bajará la cortina de 2024 en 5,25%.

“La trayectoria de la tasa dependerá mucho más de lo que ocurra con las cifras de inflación, tipo de cambio y el proceso de normalización en EEUU”, dijo Guzmán.

En JPMorgan, BTG Pactual, Coopeuch y Fynsa solo esperan un recorte adicional desde el 5,75% actual.