

## Actividad económica retrocede a niveles de 2012 tras histórica caída de 15,3% del Imacec en mayo

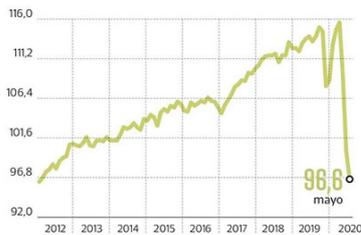
Jueves, 02 de Julio de 2020 - Id nota:932288

Medio : Pulso  
Sección : Economía & Dinero  
Valor publicitario estimado : \$15277300.-  
Página : 2 y 3  
Tamaño : 50 x 37

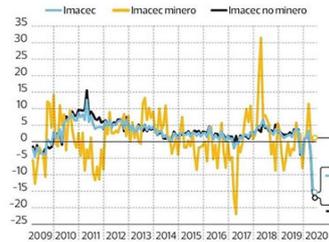
[Ver completa en la web](#)

### SE DESPLOMA LA ECONOMIA

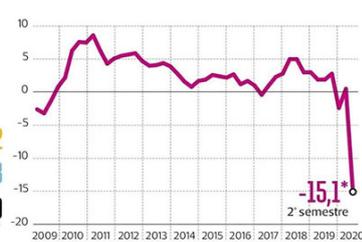
Imacec desestacionalizado  
Índice Promedio 2013=100



Imacec  
Var. % anual



PIB Trimestral  
Var. % anual



FUENTE: Banco Central, Pulso

PULSO

# Actividad económica retrocede a niveles de 2012 tras histórica caída de 15,3% del Imacec en mayo

Para junio, las expectativas fluctúan entre -18% y -14,5%, con lo que el segundo trimestre cerraría con una baja de entre 15% y 16%. De concretarse, será el peor trimestre desde octubre-diciembre de 1982, es decir, en 38 años. El ministro Briones catalogó el dato de mayo como "una caída monumental".

CARLOS ALONSO

—Las cifras económicas están siendo malas y lo van a seguir siendo al menos durante junio. Esa es una de las primeras lecturas que se hace luego de conocer que el Índice de Actividad Económica (Imacec) de mayo se contra- jera 15,3%.

Esta baja es la mayor desde que existen cifras mensuales, en 1983.

Con esta cifra, la economía acumula una caída de 5,6% entre enero y mayo. En términos desestacionalizados, la actividad volvió a niveles de septiembre de 2012, es decir, casi 8 años perdidos (ver gráfico).

Esto da cuenta del impacto que está teniendo en la actividad económica las medidas implementadas para contener la propagación del virus y que están afectando principalmente a los sectores ligados al comercio y servicios.

En el desglose, el Banco Central informó que el Imacec minero creció 1,2%, mientras que el no minero se desplomó 17,0%.

En este contexto, el BC deta-

lló que las actividades más afectadas fueron los servicios y el comercio y, en menor medida, la industria manufacturera y la construcción.

En los servicios, en tanto, destacaron las caídas de educación, transporte, servicios empresariales y restaurantes y hoteles.

Estos sectores son los que precisamente más peso tienen dentro del PIB y son intensivos en mano de obra. Servicios representan el 44,9% del PIB, mientras que comercio y restaurantes y hoteles el 11%. Más atrás se ubica la industria manufacturera con 10%, minería con 9,4%

#### Factor clave

La paralización de la minería tendrá impacto en la actividad de junio.

y construcción 7%. En cuanto al empleo, comercio genera 1,7 millones de empleos, y servicios representa casi la mitad de los puestos laborales que se generan. Por todo esto, el rendimiento de estos sectores es clave para actividad económica y los ingresos de la población.

En términos desestacionalizados, y con respecto al mes anterior, el Imacec minero disminuyó 0,6% y el no minero lo hizo en 3,7%. La serie desestacionalizada disminuyó 3,4% respecto del mes precedente y 15,2% en doce meses. El mes registró dos días hábiles menos que mayo de 2019.

**FACTOR MINERO.** Si hasta ahora la minería era el sector que permitía sostener en algo la economía, la paralización de las actividades en ese rubro por la propagación del Covid-19 hace presagiar un todavía peor junio. "El impacto de la minería es clave para el Imacec de junio. Esto implica un impacto importante en el registro del mes", señala el académico de la Universidad

de Chile, Alejandro Alarcón.

Visión similar es la que presentó Scotiabank quienes señalaron que "las nuevas cuarentenas aplicadas en comunas del norte del país fueron acompañadas efectivamente por restricciones a los servicios asociados a las faenas mineras, obligando a una ralentización de la producción".

De hecho, las expectativas de los economistas fluctúan entre -18% y -14,5%, aunque los rangos de caída llegan a -20%. En ese escenario, el segundo trimestre se encamina a registrar el peor crecimiento desde que hay registros con una caída del orden de 15% (aunque podría sobrepasar incluso el 16% en el peor escenario). De concretarse esta estimación, este sería el peor trimestre desde el último cuarto de 1982, el cual, según registros de la época, anotó una contracción de 16,1%. El tercer trimestre de ese mismo año la baja fue de 19%.

Con esto, para el año en su conjunto, el mercado se acerca más al piso del rango

#### DATOS

**-5,6%**

Es la variación de la actividad entre enero y mayo.

**1,7 millones**

esa es la cantidad de empleos que genera el comercio, que es precisamente uno de los sectores más afectados.

**-15,1%**

esa es la proyección que hay entre los expertos para la economía del segundo trimestre.

que fijo y fluctúan entre -6% y -7,5%.

El ministro de Hacienda, Ignacio Briones, sostuvo que, si bien la caída fue menor al 18% que espentan algunos, "no hay que perder la perspectiva, 15,3% es una caída monumental".

Con todo, subrayó que esta "se asocia a medidas de confinamiento, a restricciones a la movilidad de las personas (...) En abril aproximadamente un 11% de la población estuvo en cuarentena en nuestro país, mientras que en mayo esa proporción subió a 30% y en el mes de junio será aún más alta, por lo que esperamos que estas negativas cifras se repliquen e incluso empeoren en el mes de junio", explicó.

El BC subrayó que "es relevante señalar que las cifras entregadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a mayores revisiones que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo al calendario de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales".



#### Las claves

#### ● ¿Qué ha pasado?

La economía cayó 15,3% en mayo. El Imacec minero creció 1,2%, mientras que el no minero se desplomó 17%. El resultado del mes se vio impactado por los efectos de la emergencia sanitaria.

#### ● ¿Cuáles fueron los sectores más afectados?

Las actividades más afectadas fueron los servicios y el comercio, menor medida, la industria manufacturera y la construcción. En los servicios destacaron las caídas de educación, transporte, servicios empresariales.

#### ● ¿Cuáles son perspectivas?

Las expectativas de los economistas fluctúan entre -18% y -14,5% para junio, aunque los rangos de caída llegan a -20%. En ese escenario, el segundo trimestre se encamina a caer con una caída del orden de 15,1%.

### ¿Cuál es su primera lectura de la cifra de Imacec de mayo?

<p>– Si bien la cifra se encuentra dentro de nuestro rango de -14/ -17%, lo lei con cierto alivio, pues el consenso del mercado era más negativo y, además, navegamos tiempos de mucha incertidumbre por lo que las cifras están más volátiles de lo habitual.</p>	<p>– Si bien el resultado fue algo mejor de lo anticipado, el número es un dato bastante negativo, especialmente si se mira el Imacec no minero. Es una caída importante y no esperamos que sea la última.</p>	<p>– Apesar de que la cifra estuvo dentro de lo esperado, no se debe perder de vista que la magnitud de la caída es inédita para nuestro país. A nivel sectorial, la caída se concentra en sectores de servicios y en comercio, que son los que tienen un mayor nivel de interacción social, pero también golpea con fuerza a la construcción y a la industria manufacturera.</p>	<p>– Si bien la cifra fue levemente mejor a lo que esperábamos, el Imacec de mayo da cuenta de la severidad de la crisis, lo que también se ve en el desplome de las cifras de empleo que conocimos el martes.</p>	<p>– La cifra estuvo en línea con nuestra proyección y resalta el impacto que las medidas de distanciamiento social están teniendo sobre la actividad no minera.</p>
--	--	---	--	--

### Considerando que en junio la minería comenzó a paralizar, ¿qué impacto tendrá eso en la actividad?

<p>– El tema minero por casos de Covid en las faenas y también por el confinamiento que ha sido más amplio en junio que en mayo. Recordemos que la cuarentena total en la RM llegó a mediados de mayo. En junio tuvimos confinamiento total en la RM todo el mes y además se agregaron zonas como Valparaíso y otras localidades.</p>	<p>– La minería tiene un impacto del 10% sobre el PIB, es por eso que vemos con preocupación que la minería esté al 50% de su capacidad. El Imacec minero de junio puede ser cerca de 0%, ya que hay 10 días con baja producción. Para julio vemos un Imacec minero negativo.</p>	<p>– Efectivamente un cambio que veremos en junio y julio respecto de lo observado en los últimos tres meses es que este sector dejará de aportar al crecimiento y se sumará a los sectores que se contraen, como consecuencia de las medidas sanitarias que se están implementando para contener los contagios en las regiones mineras.</p>	<p>– Es probable que veamos algún decaimiento en la producción minera debido a las medidas adoptadas tras el alza de casos de Covid en algunas faenas.</p>	<p>– La extensión de las medidas de distanciamiento seguirán incidiendo a la baja en la actividad no minera y la minería aún mostraría un comportamiento mejor.</p>
---	---	--	--	---

<p><small>ECONOMISTA JEFE DE BANCHILE</small></p> <p><b>Carolina Grünwald:</b> “Estimamos que el Imacec de junio se ubicaría entre -15% y 17%”</p> 	<p><small>ECONOMISTA DE BCI</small></p> <p><b>Francisca Pérez:</b> “Durante el 4T trimestre podríamos ver aumentos en la actividad”</p> 	<p><small>ECONOMISTA DE CLAPES UC</small></p> <p><b>Hermann González:</b> “El PIB estará más cerca de la parte alta de la proyección del IPoM”.</p> 	<p><small>ECONOMISTA JEFE DE BTG PACTUAL</small></p> <p><b>Pablo Cruz:</b> “Es probable que veamos algún decaimiento en la producción minera”</p> 	<p><small>ECONOMISTA JEFE DE ITAU</small></p> <p><b>Miguel Ricarte:</b> “Entre fines de julio y agosto veríamos el inicio del retiro de las medidas de distanciamiento”</p> 
---	--	--	---	--

### ¿Cuál es su perspectiva para ese mes y qué elementos explican esa proyección?

<p>– Por todo lo anterior estimamos que el Imacec de junio se ubicaría en un rango entre -15% y -17%.</p>	<p>– Nuestras estimaciones previas indican que el Imacec de junio sería similar o algo peor, es decir una caída cercana al 18%. En parte por la mayor cantidad de población en cuarentena, respecto a mayo, y por la menor actividad minera, pero que sólo afectaría a la última semana de junio.</p>	<p>– En el dato de junio veremos los efectos del endurecimiento y ampliación de las medidas de confinamiento, así como también, las mayores restricciones a la actividad minera, por lo que cabe esperar una caída del Imacec entre 15% y 20%.</p>	<p>– Esperamos que junio muestre un desempeño similar, con caídas entre 14 y 16%. La principal razón es que las medidas de contención adoptadas por la autoridad fueron extendidas y/o endurecidas durante el mes, lo que afecta principalmente a los sectores de servicios.</p>	<p>– Preliminarmente, esperamos una contracción entre 16% y 17% para junio. Seguramente las cifras de junio y julio serían las peores del año, aunque no mucho más que lo registrado en mayo.</p>
---	---	--	--	---

### ¿Cuándo se podrá empezar a ver alguna recuperación? ¿en qué mes podría haber alguna mejora?

<p>– Los datos de hoy (ayer) del Ministerio de Salud dan señales de esperanza en el sentido que, al parecer, al menos en la RM el peak habría quedado atrás. Pero no sabemos cuándo se levantarán las medidas ni cuándo volverán los colegios, por ejemplo. Esto último es muy importante para poder volver a trabajar. Estimamos que sería en algún momento del tercer trimestre.</p>	<p>– Ya durante el cuarto trimestre podríamos comenzar a ver aumentos anuales en la actividad, aunque más bien moderados y en parte gracias a la baja base de comparación de 2019. Durante el tercer trimestre de 2020, que aún tiene mucha incertidumbre, podríamos comenzar a observar leves aumentos mensuales en el indicador, siempre y cuando las medidas sanitarias se relajen.</p>	<p>– Esto dependerá crucialmente de cuándo se comiencen a levantar las restricciones sanitarias y, por lo tanto, sigue sujeto a una gran incertidumbre. Un elemento positivo es que estamos empezando a ver una reducción del número de contagios diarios, tendencia que, de mantenerse en las próximas semanas, podrá dar origen a un retomo paulatino y parcial de las personas a sus labores.</p>	<p>– Nuestro escenario supone que las medidas de contención comienzan a ser relajadas gradualmente desde mediados de julio. Por lo que en este mes veríamos una recuperación marginal respecto de los meses previos, para luego ver una recuperación significativa en agosto y septiembre.</p>	<p>– Nosotros trabajamos con el supuesto que entre fines de julio y agosto veríamos el comienzo de un retiro gradual de las medidas de distanciamiento social, lo que debería ayudar a la actividad entre agosto y septiembre.</p>
--	--	--	--	--

### ¿Cuál es su proyección anual 2020 y 2021?

<p>– De -6,1% para este año y una recuperación de 5% el próximo.</p>	<p>– Nuestras proyecciones se corrigieron a la baja y ahora vemos una caída de 6,8% para este año y un débil rebote en el crecimiento de 2021 con una proyección de 4,7%.</p>	<p>– Dentro de los escenarios posibles para este año, la evolución reciente de los contagios en Chile, la recuperación económica que estamos viendo en el resto del mundo y el Imacec de mayo, apuntan a una contracción del PIB más cercana a la parte alta (la caída más pronunciada) de los rangos estimados por el Banco Central en su último informe de política monetaria.</p>	<p>– Si las medidas de contención se extienden y/o endurecen más allá, lógicamente esto nos obligaría a revisar a la baja nuestro escenario, que hoy contempla una caída de 6% del PIB para 2020.</p>	<p>– Para 2020, la contracción del PIB sería más intensa que nuestra proyección del -4,5%, posiblemente entre -7,5% y -6,5%. Para 2020 esperamos una recuperación en torno al 4,5%.</p>
--	---	--	---	---