

Economía crece sólo 0,6% en primer semestre y mercado ajusta PIB 2017 a 1,4%

Martes, 08 de Agosto de 2017 - Id nota:644110

Medio : Pulso
Sección : Economía & Dinero
Valor publicitario estimado : \$6118500.-
Página : 22
Tamaño : 25 x 30

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170808/phpWynXtV.jpg>

Balance de la actividad económica del primer semestre de 2017

[+]

Economía crece sólo 0,6% en primer semestre y mercado ajusta PIB 2017 a 1,4%

El Índice de Actividad Económica (Imacec) de junio se ubicó en 1,4%, superando parcialmente las expectativas del mercado que apuntaban una actividad de 1,1% en promedio. Pese a ello, el semestre terminó con el registro más bajo desde 2009.



¿Qué es lo que ha pasado? El Índice de Actividad Económica (Imacec) de junio se ubicó en 1,4% anual. La serie desestacionalizada aumentó 0,5% respecto del mes precedente.

¿Por qué ha pasado? El Imacec minero descendió 0,9%, mientras que el Imacec no minero tuvo un alza de 1,6%.

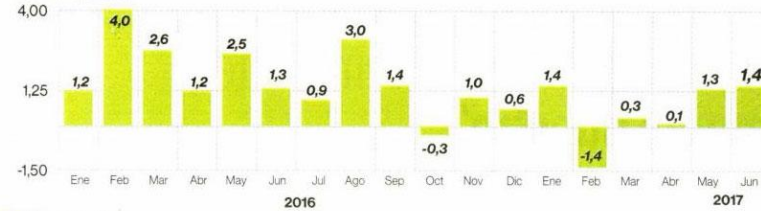
Perspectivas El mercado ve un repunte en la actividad de los próximos trimestres. Sin embargo, ajustó su estimación del PIB 2017 a 1,4% en promedio.

CONSTANZA RAMOS T.
—En junio la economía creció 1,4% anual, según el Índice de Actividad Económica (Imacec) publicado ayer por el Banco Central. Así, aunque la cifra superó parcialmente las expectativas de mercado, que apuntaban una actividad de 1,1% en promedio, tras el nuevo dato, la actividad se expandió apenas 0,6% en los primeros seis meses de 2017, siendo el menor nivel para un primer semestre desde 2009, año de la subprime. Esto a su vez, llevó a que el mercado se terminara de convencer que es poco probable que el país pueda crecer 1,5% este año, por lo que comenzaron a ajustar sus proyecciones a un promedio de 1,4%. Esto debería quedar materializado en la Encuesta de Expectativas Económicas que el jueves publicará el instituto emisor.
En el desglose del Imacec, el ente rector indicó que la serie desestacionalizada aumentó 0,5% respecto del mes precedente y creció 1,4% en doce meses. Junio 2017 presentó la misma cantidad de días hábiles que junio de 2016. En tanto, el Imacec minero descendió 0,9%, mientras que el Imacec no minero tuvo un alza de 1,6%. Este último se vio influenciado

Evolución de la actividad

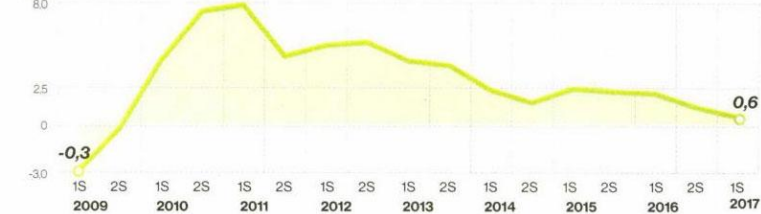
Trayectoria del IMACEC

Var % 12 meses



PIB semestral

Var % 12 meses



FUENTE: Banco Central.

Paulina Padilla - PULSO

por el incremento de las actividades de servicios y del comercio, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída de la construcción y la industria manufacturera.

REACCIONES DEL MERCADO
Para los analistas, la minería fue la principal sorpresa, ya que cayó menos de lo esperado. A ello, se sumó el compor-

Minería. El comportamiento de la minería fue el que sorprendió al ser menos negativo.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

MERCADO	PIB 3T	PIB 4T	PIB 2017	PIB 2018
A. Alarcón	1,4-1,5%	3%	1,4%	2,6-3%
BBVA	1,5%	2,7%	1,3%	2,4%
Bci	1,4%	3%	1,5%	2,50%
BJCE	1,6%	3,0%	1,4%	2,8%
BTG Pactual	1,7%	2,5%	1,4%	3,0%
Euroamerica	1,3%	3%	1,3%	3,0%
Gemines	1,2%	2,6%	1,2%	2,5%
Santander	1,2%	2,9%	1,4%	2,5-3%
Scotiabank	2,5%	2,7%	1,5%	2,6%
Security	2,5%	3,5%	1,7%	3%
Promedio	1,6%	3%	1,4%	2,7%

tamiento del gasto público. Así, señaló Felipe Alarcón, economista de Euroamerica quien señaló que "el mercado subestimó un poco el impulso fiscal de junio, donde el gasto creció 1,3%". Mientras que Gabriel Cestau, economista de banco Santander precisó que "el desempeño del Imacec algo por sobre lo esperado, se debe en parte importante a una caída menor a la esperada del Imacec minero, que sólo retrocedió 0,9%". Misma visión entregó el experto de BBVA, Cristóbal Gamboni, quien precisó que la caída en minería no la esperaban: "Todo hacía prever que la cifra de minería iba a ser muy negativa y al final la caída no fue tanta". Alejandro Alarcón, economista de la Universidad de Chile acotó que el dato "fue un poco más alto de lo que esperaba impulsado por el comportamiento que ha tenido el co-

mercio en junio". En miras hacia el segundo semestre, los expertos apuntaron a un repunte de la actividad. Específicamente, desde Euroamerica y BBVA precisaron que el incremento se debería a una base de comparación menos exigente. Gamboni advirtió que "no vemos grandes saltos en algunos de los sectores como para decir que hay una recuperación sostenida en el crecimiento". Mario Arend, economista senior para Chile de BTG Pactual sostuvo que "nuestras proyecciones contemplan una gradual recuperación del sector construcción hacia fines de este año y estabilidad en el crecimiento del consumo privado".

¿NUEVO RECORTE DE TPM? Luego del Imacec de junio y suponiendo que la inflación de julio se mantendrá baja e incluso negativa, parte del mercado

"El Imacec muestra que la economía va tomando algo más de impulso. Es algo mejor de lo que esperaban los analistas hace una semana".

RODRIGO VALDÉS
Ministro de Hacienda



anticipó una nueva baja de la tasa de política monetaria (TPM) en agosto. Actualmente la tasa se ubica en 2,5%. "Creemos que sí va a bajar la tasa, porque el escenario de actividad no es muy distinto a lo que tiene el Banco Central en su último IPoM. Es decir, esta cifra no es una sorpresa ni para arriba ni para abajo", afirmó Gamboni. Al igual que Alejandro Alarcón, quien señaló que el recorte va a depender mucho de la inflación de julio. "Si el mes de julio vuelve a marcar una cifra muy débil, cero o negativa, probablemente va a ser inminente una baja de tasa", precisó. Por último, Felipe Alarcón afirmó que "la pregunta hoy, no es si el Banco Central debería bajar o no. La pregunta es cuánto debiese bajar". Mientras que Arend apuntó que "las débiles cifras de crecimiento junto a una tendencia a la baja de inflación abren espacio para que el Banco Central reconsidere bajar la tasa de política monetaria".