

Cifras económicas menos negativas de lo esperado reducen riesgo de recesión

Viernes, 03 de Enero de 2020 - Id nota:898635

Medio : La Segunda
 Sección : Sociedad
 Valor publicitario estimado : \$7452800.-
 Página : 12 y 13
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

12 **Sociedad** | **La Segunda** viernes 3 enero 2020

Tras datos de IMACEC y desempleo

Cifras económicas menos negativas de lo esperado reducen riesgo de recesión

De todos modos, el escenario internacional, crisis Irán-EE.UU. incluida, será determinante para el crecimiento del primer trimestre de 2020.

S. Chiesa O Casagrande y A. Maldonado

No se puede cantar victoria todavía. Ese es el sentimiento generalizado entre los expertos luego de conocer las cifras de desempleo y crecimiento de los meses más álgidos del estallido social. Aun cuando ambos indicadores fueron menos malos de lo esperado —no hubo desempleo en dos dígitos ni el IMACEC llegó a -5%, que algunos esperaban—, todavía nadie se atreve a pronosticar que la economía chilena se ha salvado de una recesión.

“El riesgo de una recesión ha disminuido, pero no ha desaparecido”, comenta el académico de la Universidad de Chile Joseph Ramos. Una recesión técnica implica dos trimestres de caídas en la producción. Este cuarto trimestre de 2019 definitivamente verá una caída en la producción “del orden de 3%” cree Ramos. Y la duda es cómo vendrá la mano en los primeros meses de año que recién comienza.

Y ahí los agentes del mercado parecen estar más optimistas aunque aún expectantes a cómo se desarrolle el proceso constituyente y si se mantiene la relativa seguridad pública de las últimas semanas (ver recuadros).

La clave: despejar incertidumbres

Ayer en conferencia de prensa, el ministro de Hacienda Ignacio Briones fue el primero en ponerle paños fríos a las proyecciones económicas. “Si bien es una cifra menor a la expectativa del mercado, se trata de una caída muy significativa”, dijo sobre el Imacec de noviembre. También adelantó que el crecimiento para el 2020 estaría entre el 1% y 1,5%.

Sin embargo, Briones dio señales de que lo peor ya había pasado al declarar que con “la información que tenemos hoy día disponible no vemos un deterioro adicional por lo que estamos haciendo todo lo posible para que la situación económica vaya mejorando”.

Ramos asegura que aun cuando la caída del cuarto trimestre será menor a lo previsto, hace más factible que el primer trimestre no vea una caída. “Si bien es

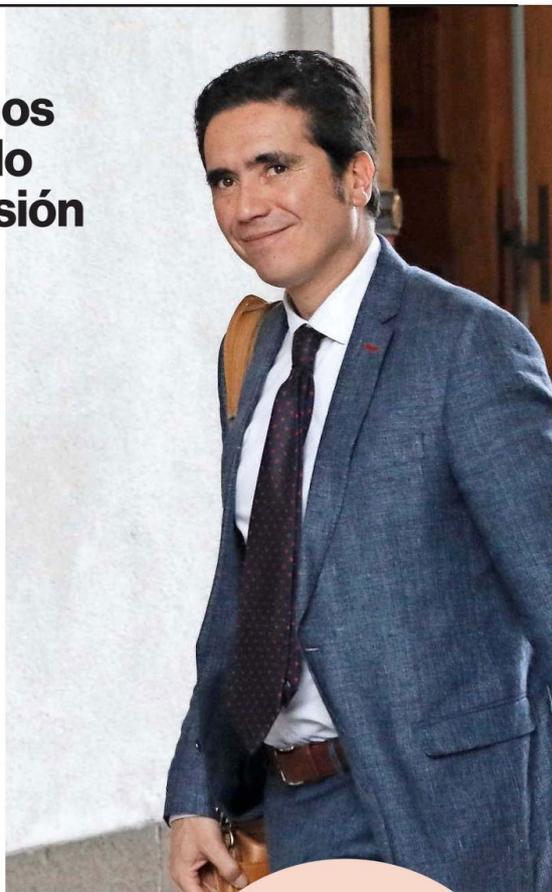
probable que haya menos conmoción social en enero y febrero respecto del cuarto trimestre, el hecho es que se teme que en marzo resurja. Tal incertidumbre puede frenar el gasto del consumidor así como la inversión, haciendo que no repunte la producción, si no que caiga, en el primer trimestre con lo que tendríamos recesión”, dice.

En el ánimo de despejar incertidumbres, Briones dio un paso ayer. La reforma tributaria —que se discute en el Congreso desde agosto de 2018— se despacharía del Senado a mediados de enero y, aunque todavía tiene que ser aprobado por la Cámara, despejaría el escenario tributario.

Sin embargo, la variable internacional parece más desordenada.

Volatilidad internacional

Si hasta ahora la mayor tranquilidad de los mercados internacionales habían entregado cierto respiro a la economía local, el aumento de la tensión geopolítica en Medio Oriente (ver nota relacionada), vuelve a poner algo de dudas respecto a cómo el mundo puede apoyar a que la economía nacional retome el crecimiento que tímidamente alcanzó a mostrar entre los meses de julio y septiembre, en donde el crecimiento promedio fue de 3,3%. Ello hasta el estallido social del 18 de octubre.



Felipe Ruiz, BCI:

“Todavía faltan por conocer otros impactos”

No se puede decir que ha desaparecido el riesgo de recesión, no creo que haya argumentos todavía para ello. Hay mucha incertidumbre aún respecto a los impactos económicos que ha tenido la crisis social. Todavía faltan por conocer otros impactos tanto a nivel de inflación y empleo. Creo que los riesgos siguen estando vigentes, e incluso se mantienen con los datos económicos que hemos visto.

Quizás diciembre va a ser una caída más moderada o un desempeño algo mejor, pero los datos del primer trimestre 2020 siguen estando bajo un riesgo importante respecto de posibles caídas en la actividad, sujeto a los desarrollos sociales.



Luis Felipe Lagos, LyD

“Dependerá del primer trimestre 2020”



La recesión va a depender de lo que suceda de aquí en adelante. Estamos en una situación todavía de alta incertidumbre, asociada a los hechos de violencia, que aunque han disminuido están latentes. Y también a la discusión política que se va a tornar respecto a la constitución que parte de una hoja en blanco. La trayectoria de la economía 2020 estará influida por estos factores. La recesión podría darse con dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo, está claro que ya tenemos uno, entonces dependerá del primer trimestre 2020.



Sindy Olea, Banco Santander:
“La probabilidad es baja”

Las recientes cifras de actividad confirman que la probabilidad de recesión técnica -dos trimestres de caídas consecutivas- es muy baja. Tal como se esperaba, la actividad de noviembre mostró una importante caída interanual, aunque algo menos intensa de lo esperada. En el registro incidió la debilidad del comercio y servicios, afectados por las disrupciones que hemos visto desde que estalló la crisis, y una base de comparación exigente en minería. Para diciembre prevemos cierta recuperación mensual, con lo que estimamos que la variación interanual sería nula. Hacia delante el crecimiento será acotado y estará condicionado al desarrollo del proceso político.



Jorge García, Nevasa
“Disminuye de forma importante”

Si bien no creo que el riesgo de recesión desaparezca, sí disminuye disminuye de forma importante. Los datos de desempleo y crecimiento económico se suman a datos positivos sobre ventas navideñas que han entregado algunas fuentes y a la inercia de sectores como la construcción con proyectos previos a octubre que han influido positivamente en la actividad y el empleo.



Ángel Cabrera, Forecast
“Los datos de empleo son engañosos”

Los datos de actividad siguen mostrando un fuerte impacto negativo en consumo y en inversión. Los indicadores de confianza empresarial y confianza de consumidores hacen pensar que eso va a continuar siendo muy intenso en los próximos meses. Por el lado de la actividad se ven señales que son negativas en inversión, consumo y empleo. Los datos de empleo que salieron son engañosos porque éstos reaccionan con bastante rezago, por lo tanto las cifras del mercado laboral no son una señal demasiado tranquilizadora todavía. Los números son extremadamente malos, una caída de 3,4% y ayer 3,3% son extremadamente malos. La economía perdió aproximadamente unos US\$ 4.200 millones en el cuarto trimestre.



Alerta en mercados financieros por ataque de EE.UU. en Irak

A pesar de que en el último año el escenario externo ha sido el protagonista de la incertidumbre que se ha generado en la economía mundial, las últimas semanas, con los acuerdos alcanzados entre China y EE.UU., han traído optimismo a los mercados y ello ha contagiado a la bolsa chilena y el aumento del precio del cobre (que pese a la caída que registraba hoy cerca del 2%, ha subido más de 5% en el último mes) ha impactado en el precio del dólar.

Pero de nuevo las tensiones internacionales enredan las perspectivas. El ataque de EE.UU. a un convoy de dos vehículos cerca del aeropuerto de Bagdad en Irak —donde murió el general Qasem Soleimani, el hombre más poderoso de la estructura militar de Irán—, produce efectos a nivel de mercados.

Y el contexto da para preocuparse: Las instalaciones petroleras y los envíos de crudo han sido cada vez más objetivo en los últimos meses en medio de las crecientes tensiones en el Medio Oriente. Alrededor de una quinta parte del suministro mundial de petróleo fluye a través del Estrecho de Ormuz, entrada y salida del Golfo Pérsico, una ruta donde Omán e Irán están muy cerca entre sus costas, y que es uno de los puntos geopolíticos más importantes del mundo.

El año pasado, Irán incautó dos petroleros, uno del Reino Unido y el otro en Liberia, cuando pasando por el Estrecho de Ormuz en julio pasado.

Esa vez, los rebeldes huties aliados con Irán en Yemen, también se adjudicaron en septiembre la responsabilidad

de un ataque con drones contra una importante instalación petrolera saudita.

El ataque llevó a Arabia Saudita cerrar la mitad de su producción de petróleo, causando el mayor salto diario en los precios mundiales del petróleo desde 1988. Riad, como se sabe, es el mayor exportador mundial de petróleo.

El panorama hoy

Durante esta jornada el dólar llegó a los US\$ 761, mientras que el cobre bajó cerca de 2% y el petróleo alcanzó subir 4%.

¿Es para preocuparse? El ataque ya está generando incertidumbre y sin duda con ello volatilidad en los mercados financieros, sin embargo el director de estrategia de inversiones para América Latina de BlackRock, Axel Christensen, considera que es muy pronto para saber si esto tendrá consecuencias más definitivas. Plantea que serán claves los eventos en los próximos días.

“El asunto es serio y puede escalar a algo más crítico. Pero el 2017 también vimos una escalada seria entre EE.UU. y Corea del Norte y no pasó a mayores”, dice Christensen. Por lo mismo, considera que no es sencillo ser preciso respecto al impacto sobre mercados y habrá que estar atento a posibles represalias que tome Irán.

Hay que recordar también que varios países del mundo hay dejado de depender del petróleo del Medio Oriente en los últimos años, incluido Estados Unidos, que ha aumentado su producción nacional y lo hace menos dependiente al crudo importado.