

Economistas estiman que crecimiento de diciembre fue algo menos negativo que lo previsto

Sábado, 18 de Enero de 2020 - Id nota:900833

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$10480600.-
Página : B-3
Tamaño : 29 x 40

[Ver completa en la web](#)

PARA EL IMACEC DEL ÚLTIMO MES DE 2019 QUE SE CONOCERÁ EL LUNES 3 DE FEBRERO:

Economistas estiman que crecimiento de diciembre fue algo menos negativo que lo previsto

Proyecciones de la última encuesta de expectativas económicas del Banco Central apuntaban a una baja de 1%, pero ahora algunos analistas prevén una caída algo menor. También se ha ido reduciendo el riesgo de recesión.

J. P. PALACIOS

La actividad económica del país se habría contraído entre 1% y 0,5% interanual en diciembre de 2019. Esa es la última estimación que tienen los analistas para el tercer mes marcado por una baja en el dinamismo desde el inicio de la crisis social.

El dato se sumaría a los retrocesos en el indicador Imacec de 3,4% en octubre y de 3,3% en noviembre y podría marcar un moderado

UN INFORME DE LARRAINVIAL

ESTIMA QUE EL IMACEC DE DICIEMBRE "VA A SORPRENDER AL MERCADO POSITIVAMENTE".

punte respecto de esos meses. La semana pasada la encuesta de expectativas económicas del Banco Central (BC) ya anticipaba que el Imacec del último mes del año pasado mostraría una contracción de 1%. Pero el sesgo ahora sería algo menos negativo.

"Diciembre fue un mes mucho menos complejo que octubre y noviembre. Las caídas de esos meses no se van a repetir en diciembre. Ese mes fue algo más normal en algunos sectores, sobre todo en comercio y restaurantes, donde hubo algo más de actividad que en los meses previos. Diciembre va a tener una leve caída, entre -0,5% y -1%, entre esos números debería fluctuar el Imacec", prevé Patricio Rojas, socio de Rojas y Asociados. Rojas anticipa que si registra un crecimiento más bajo del -1% en diciembre, "llevaría a que la economía haya caído 2,5% en el último trimestre y con eso 2019 tiene que haber cerrado con un crecimiento entre 1% y 1,1%".

Un informe de área de estudios de LarraínVial había considerado que el Imacec de diciembre "va a



VENTAS DE NAVIDAD.— Las compras de fin de año habrían logrado generar algo de mayor dinamismo en el sector comercio.



Fuente: Banco Central. *Estimación EEE. EL MERCURIO

sorprender al mercado positivamente, con una actividad económica que reanudaría la senda de crecimiento anual", dice en un reporte enviado a clientes. Para LarraínVial, "si las protestas y manifestaciones no se intensifican en marzo, vemos que la actividad económica va a retomar un ritmo moderado de crecimiento en 2020".

Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa, estima que en diciembre "podríamos haber visto un cambio en términos de ventas que se realizaban en noviembre, y producto de la incertidumbre que había se pudieron haber traspasado a diciembre. Todavía no tenemos datos agregados de comercio, pero vemos una caída de 0,8% para la economía ese mes".

En Fynsa ven una baja de 2,5% en el último trimestre de 2019 y una expansión para ese año de 1%. Alejandro Alarcón, de la U. de Chile, quien coincide con la proyección de -2,5% para los últimos tres meses de 2019, mantiene un juicio de preocupación por el actual momento económico. "Caer 3-0 es tan malo como perder 6-0. La economía no está yendo bien y existe el riesgo de que la trayectoria de la economía se pueda extender", dice.

De cara a los primeros meses de este año, Patricio Rojas descarta por ahora una recesión técnica. "Es posible que el crecimiento sea cero o levemente negativo en el primer trimestre (de 2020), pero no va a ser una recesión técnica de acuerdo con la definición, que es que haya dos trimestres consecutivos de caídas desestacionalizadas", asegura.

Alejandro Alarcón cree que "el factor estacional del verano podría ayudar al empleo" y evitar una recesión. Pero advierte: "Si el consumo empieza a caer por un mayor desempleo al que hemos visto, podríamos igualmente caer en recesión".

Importaciones de bienes durables que han caído desde inicios de la crisis



Importación de bienes de consumo durable acusa efectos de la crisis

Uno de los sectores que más han sentido las consecuencias del estallido social es el de las importaciones de bienes de consumo durable, lo que estaría en sintonía con las menores expectativas de los consumidores y de los empresarios, en medio de indicadores que anticipan un alza del desempleo. Desde el inicio de las manifestaciones hasta el 7 de enero pasado, las importaciones llegaron a US\$ 15.888 millones, lo que representa una disminución interanual de 12,1%, según datos del Banco Central. En ese mismo periodo, las exportaciones sumaron US\$ 15.522 millones, lo que equivale a una caída de 11,2% en igual lapso.

De acuerdo a la reciente encuesta del CEP, la percepción económica de los chilenos se desplomó a su peor nivel en casi 20 años por el impacto de las manifestaciones y protestas. De hecho, no había una sensación tan negativa desde la crisis asiática y eso se ha sentido en la contracción de las ventas del comercio de los últimos tres meses y en las importaciones de bienes durables, lo que ha sido acompañado por un encarecimiento de estas ante el alza del dólar a nivel local.

Entre los productos más afectados están los televisores, que disminuyeron un 27% desde octubre a la fecha. En esa misma línea, los teléfonos móviles anotaron un retroceso del 20%. Los computadores, en tanto, bajaron un 25%, mientras que vestuario disminuyó un 16,2%. Uno de los sectores más golpeados por las menores expectativas de los consumidores es el automotor. Desde el estallido, las importaciones de automóviles sumaron US\$ 559 millones, una baja interanual del 34%.

IPSA y peso chileno recuperan más de la mitad de lo perdido, pero dudas vuelven a instalarse

La visión de estabilidad que tenían los inversionistas sobre Chile ha ido desapareciendo", dice Hugo Rubio, presidente de BTG Pactual Chile Corredora de Bolsa, en alusión al periodo post estallido social. Aunque la intervención del Banco Central y la disminución de la violencia han contribuido a que el IPSA reduzca su caída desde -15% (13 de noviembre) a -6,99% (ayer). Rubio cree que el rebote tiene un origen puntual. "La bolsa ha repuntado porque lo propio ha ocurrido con los mercados afuera", dice.

EL MERCURIO Inversiones

El mejor entorno global por el acuerdo de fase I entre EE.UU. y China ha sido aprovechado particularmente por los extranjeros. Pese a la "sangría" vista en noviembre por los distintos activos locales, los foráneos compararon US\$ 1.362 millones en acciones chilenas, el mayor monto mensual desde 2012. Así, la calma volvió a la bolsa de Santiago en diciembre, con el IPSA avanzando 2,69%. En lo que va de enero, la tendencia ha persistido: acumula un alza de 4,53%,

hasta los 4.881 puntos. Pero el repunte de sus componentes desde el 18 de octubre ha sido dispar. El desempeño de Salfacorp (-35,3%), ILC (-28,5%), Uai-Corpanca (-25%) o Falabella (-23,9%) dista del de Enel Américas (22,3%), SQM (17,8%), CMPC (11,4%) y Enel Chile (7,83%). "Hay que diferenciar a los sectores retail y construcción, más sensibles al deterioro macroeconómico, del sector eléctrico, forestal y de commodities, con muchos de sus flujos en dólares", dice Marcelo Catalán, de Bci Corredores de Bolsa. Aunque pronostica que el IPSA cerrará el año en 5.200 puntos, prevé una corrección intermedia. "Puede ser asociada a las estimaciones de la entrega de resultados del cuarto trimestre, o en marzo si sube la volatilidad", plantea.

EL MERCURIO Inversiones

"Estoy bastante cauteloso con marzo", dice Rubio, de BTG Pactual. "Estamos entrando a terrenos que nunca hemos experimentado en Chile". Cree que los títulos exportadores serán un refugio natural para sortear la incertidumbre.



Dólar y riesgo país

La calma se comenzó a asentar, además, con la intervención de mediados de noviembre del Central en el mercado de renta fija (cuando comenzó a comprar miles de millones de dólares en bonos propios), así como con su inyección de dólares en el mercado cambiario (US\$ 2.550 millones), la que pausó hace dos semanas. El dólar

pasó de un peak de \$829 el 28 de noviembre a un mínimo de \$746 el 26 de diciembre (aunque por sobre los \$712 del 18 de octubre). En las últimas semanas, la moneda ha retomado sus alzas, aunque sin el ímpetu anterior: ayer cerró en \$772,8. En los últimos tres meses, el riesgo país de Chile ha subido en 37,5% (CDS). "El plebiscito en abril va a recordarle al mercado los riesgos fiscales/institucionales

de una nueva Constitución", dice Juan Prada, analista de Barclays. "El peso puede ser una de las monedas más débiles en Latinoamérica este año". No todos son pesimistas. "El crecimiento de Chile ha comenzado a recuperarse más rápido de lo que previamos", dice Quinn Marlowth, de la británica Capital Economics. Prevé un cierre de año de \$730 para el dólar.