

Tras magro Imacec de mayo, PIB 2017 se encamina a ser el más bajo del Gobierno de Bachelet

Jueves, 06 de Julio de 2017 - Id nota:632865

Medio : Pulso
Sección : En Portada
Valor publicitario estimado : \$11168302.-
Página : 4 y 5
Tamaño : 37 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170706/phpFgowMB.jpg>

4 EN PORTADA

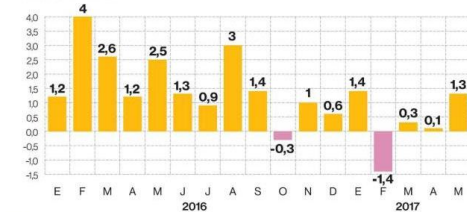
@pulso_tv facebook.com/pulsochile

Jueves 6 de julio de 2017 • www.pulso.cl

La economía sigue sin mostrar señales de aceleración

La actividad no repunta

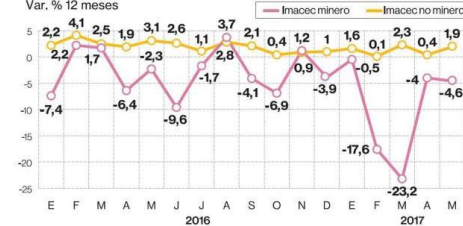
Evolución del Imacec
Var. % 12 meses



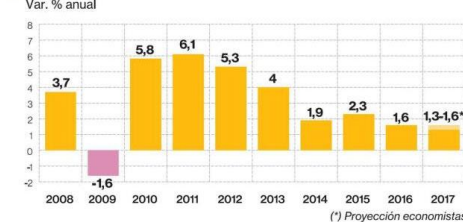
Expectativas para la TPM implícitas en tasas swap
%



Minería vs. No minería
Var. % 12 meses



Trayectoria del PIB
Var. % anual



FUENTE: Banco Central, Euroamerica.

Jorge Encina • PULSO

Tras magro Imacec de mayo, PIB 2017 se encamina a ser el más bajo del Gobierno de Bachelet

El crecimiento de 1,3% del quinto mes del año enfrió una vez más los ánimos de los economistas, quienes ahora prevén que la expansión de este año se ubicaría por debajo del 1,9% de 2014; del 2,3% de 2015 e incluso del 1,6% de 2016.

CARLOS ALONSO M.

—Pareciera que la economía se negara a crecer. Cada vez que existen mejores expectativas para una aceleración de la actividad, las cifras se empeñan a mostrar lo contrario. Y esto fue lo que pasó con el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de mayo, puesto que el 1,3% se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado, que en promedio tras conocer el mejor comportamiento de las ventas del comercio, se ubicaron en 1,7%.

De acuerdo al Banco Central, uno de los principales detonantes de esta menor expansión sigue siendo el sec-

tor minero, ya cayó 4,6%, mientras que el Imacec no minero avanzó 1,9%. Este último se vio incidido por el incremento del comercio y de la industria manufacturera. Asimismo, la serie desestacionalizada aumentó 0,5% respecto del mes precedente y creció 1,3% en doce meses. Mayo registró igual número de días hábiles que el mismo mes de 2016.

Con los datos sobre la mesa, los economistas comenzaron a sacar nuevas cuentas sobre las perspectivas para los próximos trimestres y el crecimiento que debería tener el Producto Interno Bruto (PIB) en 2017. En lo inme-

Se espera que el PIB del segundo trimestre se ubicaría bajo 1%.

diato, sus cálculos auguran que el segundo trimestre podría ubicarse levemente bajo 1%, para luego hacia el tercer trimestre tomar un mayor impulso, ubicándose en torno a 2% y niveles de 3% para el cuarto ejercicio. Ahora bien para el año en su conjunto. La mayoría de los economistas ajustaron su expectativa de expansión ubicándola más cerca de la parte baja del rango entre 1% y 1,75% que fue el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. Así las cosas, las estimaciones se sitúan en su mayoría entre 1,3% y 1,5%, mientras que los que mantuvieron

su proyección en 1,6% lo situaron con un sesgo a la baja.

De concretarse esta visión, el PIB de 2017 se encamina a ser el más bajo de últimos cuatro años. Esto considerando que en 2014, la actividad avanzó 1,9%; en 2015 2,3% y en 2016 1,6%.

Felipe Alarcón, economista de Euroamerica afirmó que si bien "la minería toco piso, sigue cayendo, y su recuperación se ha ido postergando". Por esta razón, su proyección apunta a un PIB de 1,3%. Misma proyección entregó el académico de la Universidad de Chile, Alejandro Alarcón, quien argumentó que "el Imacec ratifica la trayectoria para el presente año de 1,3%".

Mientras que el economista senior de BTG Pactual Mario Arend ve un proceso de recuperación gradual, pero afectado por los sectores como construcción y servicios asociados. Arend espera una recuperación para el tercer y cuarto trimestre con crecimientos de 1,7% y 2,5% respectivamente. Su proyección anual se ubica en 1,4%. A su turno, Gabriel Cestau, economista Banco Santander prevé que "la economía irá ganando dinamismo con el

La responsable

La minería sigue siendo la principal responsable de este magro crecimiento. Si bien toco fondo, sigue cayendo.



Presión para las finanzas públicas

El próximo lunes el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, asistirá la Comisión Especial Mixta de Presupuestos para entregar la actualización del Estado de las Finanzas Públicas. Dicho escenario estará su-peditado al bajo crecimiento que registra la actividad.

¿Se posterga la recuperación?

Si bien los expertos ajustaron su estimación de crecimiento para este año, no significa que la recuperación no vaya a llegar hacia los próximos trimestres y para 2018, sino que será más lenta y gradual.

¿Espacio para nuevos recortes en la tasa de interés?

Ante esta pregunta, el mercado se muestra dividido, aunque el escenario base de la mayoría es una mantención prolongada, los últimos datos no le permiten descartar la opción de una nueva reducción.

DATOS CLAVES

0,4%

Es el crecimiento acumulado que lleva la actividad entre enero-mayo de 2017.

1% y 1,75%

Ese es el rango de crecimiento para 2017 que proyectó el Banco Central en el último Informe de Política Monetaria de junio.

-4,6%

Esa fue la caída que mostró el Imacec minero en mayo. En lo que va del año acumula un merma de casi 10%.

1,9%

Fue el crecimiento que tuvo el sector no minero en mayo. En lo que va del año acumula un alza de 1,3%.

BBVA. En BICE comentaron que "la sorpresa negativa de mayo no registró un desajuste excesivo respecto las expectativas, por lo que mantenemos nuestra proyección de que el PIB cerraría 2017 en 1,4%".

¿HAY ESPACIO PARA UNA BAJA EN LA TASA DE INTERÉS? Ante esta pregunta, el mercado se muestra dividido, aunque el escenario base de la mayoría es una mantención prolongada, los últimos datos no le permiten descartar la opción de una nueva reducción. En este punto, Cestau, dijo que "la posibilidad de un nuevo recorte de la TPM es plausible, no debería ocurrir antes de septiembre".

Mientras que Arend acotó que "su visión base no contempla baja de tasas, creemos que existen riesgos relevantes por las menores presiones inflacionarias de mediano plazo". Felipe Alarcón, en tanto, sitúa a agosto como un mes clave para que el BC sorprenda y reduzca la tasa de interés a 2,25%. César Guzmán, economista de Security acotó que "espera una TPM en 2,5% por un periodo prolongado, pero esto incluye una actividad que comienza a recuperarse en el corto plazo. Si dicha recuperación no se materializa, existe un riesgo de desanclaje en las expectativas de inflación, por lo tanto podrían gatillarse nuevos ajustes a la baja en la TPM".

De acuerdo a Euroamerica, los activos financieros -tasas swap-tienen internalizado un recorte de la tasa de interés en diciembre.

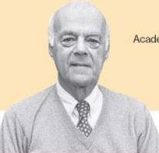
"La economía creció 1,3%, que es mucho mejor que el 0% que tuvimos el primer trimestre. Por lo tanto, la economía va gradualmente tomando más movimiento".

RODRIGO VALDÉS
Ministro de Hacienda



"Mi deseo sería que a fin de año estuviéramos creciendo a un ritmo anualizado de 3%, pero queda mucho para eso".

JOSEPH RAMOS
Académico de la Universidad de Chile



"Hay señales de algún cambio, lo que de alguna manera puede significar que estemos tocando fondo y las expectativas mejoren".

LUIS SCHMIDT
Presidente de Fedefruta



"Nuestro escenario base no contempla baja de tasas, pero existen riesgos relevantes por las menores presiones inflacionarias".

MARIO AREND
Economista senior de BTG Pactual



"No podemos descartar que en agosto el Banco Central realice un recorte sorpresivo en la tasa de interés".

FELIPE ALARCÓN
Economista de Euroamerica

