

La economía sigue en modo ajuste: actividad acusó moderada baja en febrero, pero en marzo podría ser mayor

Martes, 04 de Abril de 2023 - Id nota:1102000

Medio : Diario Financiero
Sección : Actualidad
Valor publicitario estimado : \$20560000.-
Página : 2 y 3
Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

2 | DIARIO FINANCIERO / MARTES 4 DE ABRIL DE 2023

ACTUALIDAD

La economía sigue en modo ajuste: actividad acusó moderada baja en febrero, pero en marzo podría ser mayor

Analistas consideran que en el tercer mes del año la contracción podría ser entre 1% y 2%.

POR A. SANTILLÁN, J. TRONCOSO Y R. CARRASCO

Poco duró la grata sorpresa de crecimiento de enero. El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) retomó en febrero las bajas que habían partido en septiembre del año pasado y se contrajo un 0,5% en el segundo mes del año comparado con igual lapso de 2022, según informó el Banco Central.

La cifra, mayor al consenso del mercado y distante del alza que incluso llegaron a anticipar el viernes algunos analistas, respondió a los descensos en la producción de bienes -de 0,6% y del comercio, de 4,1%.

Un cuadro que no fue compensado del todo por los servicios, que aumentó 1,5% en términos anuales.

Este Imacec, explicó el socio de Rojas & Asociado, Patricio Rojas, refleja el persistente deterioro del comercio, así como la debilidad del rubro manufacturero, en circunstancias que los servicios se frenan. "Lo que uno está observando es que la economía chilena hacia fines del año pasado o principios de este tocó un cierto nivel en el cual se ha estancado", dijo.

Como parte de este cuadro, prevé

UNA FOTO A LA ACTIVIDAD EN EL SEGUNDO MES DEL AÑO
% VAR. 12 MESES

SECTOR	2022	2023
MINERÍA	-7,0	0,1
INDUSTRIA	1,3	0,7
COMERCIO	7,0	-4,1
SERVICIOS	16,3	1,5

FUENTE: BANCO CENTRAL

aún quedan algunos meses donde vamos a observar caídas del Imacec, y el registro de febrero viene a constatar este hecho", añadieron desde el departamento de Estudios de Coopeuch, donde comparten la posibilidad de una disminución de 1% en el tercer mes del año.

Lo anterior, en el entendido que situación a nivel de sectores se está ajustando a sus proyecciones, incididos principalmente por el comercio, mientras que servicios compensarían este desempeño negativo.

Más pesimista, la economista del Observatorio del Contexto Económico UDP (OCEC UDP), Carolina Molinare, anticipó un retroceso que podría llegar a 2% después de la "leve" disminución de febrero.

Ese es el techo que ve el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira, que por debajo visualiza un -1%.

Una cifra menos roja
Dadas estas proyecciones, la economía chilena terminaría el primer trimestre de 2023 en rojo, aunque de menor cuantía que el descenso de 2,3% que observó el Imacec en octubre-diciembre último.

Desde Tanner Investments, Claudia Sotz, sostuvo que durante los dos primeros trimestres del año continuara un "débil" desempeño de la actividad nacional, que se recuperará en los últimos meses del año, el cual terminaría en una contracción entre 1,2% y 0,8%.

Mientras que Molinare espera

Subió el desempleo entre la población extranjera y el mayor aumento se dio entre hombres

La desocupación entre los migrantes ha aumentado en el último año, según los datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE). En doce meses, las personas extranjeras ocupadas descendieron 0,2% y las desocupadas crecieron 31,4%. Aquellos trabajos informales crecieron 12,1%. Así, en el trimestre móvil diciembre de 2022-febrero de 2023, la tasa de desempleo extranjera se situó en 6,9%, un alza de 1,6 puntos porcentuales

(pp.) en doce meses, en un contexto donde la fuerza de trabajo creció (1,5%). En detalle, la desocupación de las mujeres se situó en 8,4%, creciendo 1,2 pp. en doce meses, y la de los hombres, en 5,7%, un alza de 1,9 pp. Con todo, la tasa de participación se situó en 80,1%, con un alza anual de 0,6 pp., mientras que la tasa de ocupación alcanzó 74,6%, decreciendo 0,7 pp. en igual período.



JAVIER GASTRO

Marcel: "No cambia demasiado las perspectivas" económicas

Volvió a señalar que es contrario a retiros de fondos y asegura que no son una "varita mágica".

"Creo no cambia demasiado las perspectivas para la evolución de la actividad o la caracterización del momento económico", afirmó el ministro de Hacienda, Mario Marcel, al comentar la caída anual de 0,5% que acusó el Imacec en febrero. "En una etapa de inflexión

vamos a tener cifras positivas y otras negativas", explicó y agregó que "es más útil para ver cómo va evolucionando la economía mirando las variaciones mensuales desestacionalizadas (...) mientras el Imacec total tuvo una caída, el Imacec no minero tuvo una leve alza

0,1%". Lo anterior "refuerza la idea de que la economía tuvo la caída más importante el tercer trimestre del año pasado y de ahí para adelante se ha ido recuperando paso a paso, y vamos a tener sectores contribuyendo o no, sabemos que el sector minero es bastante volátil en ese sentido".

Plantó que "la tendencia" que uno ve es que "la economía

comenzó a recuperarse y sigue con cifras levemente positiva, bajista, pero tiende a reafirmar la idea de una economía que se va recuperando gradualmente".

Sobre la posibilidad de que se retome en el Congreso la discusión de un nuevo retiro de fondos desde las AFP, Marcel señaló que "hoy tenemos una mayoría parlamentaria bastante clara que fue la que rechazó

el quinto retiro y aumentó en proporción a los que rechazaron el autopréstamo que se parecía a un retiro; y confiamos en la consistencia de los parlamentarios". Añadió que la situación económica "va mejorando gradualmente" y que "no hay varitas mágicas que resuelvan los problemas a las personas, eso no es así, y claramente los retiros de fondos no lo son", indicó.

que en los primeros tres meses de 2023 se observe un descenso de 1%, al igual que Pérez.

Rojas, por su parte, estimó que la economía descenderá 0,7% en el período enero-marzo. "En el segundo vamos a ver una cosa parecida y en el último trimestre de 2023 recién podríamos esperar que la economía se volviera un crecimiento a un nivel cercano a cero o levemente positivo", afirmó.

De todas formas, reparó en que la actividad local se ha estado comportando mejor de lo que se esperaba en los últimos meses. "Hay que recordar que las expectativas eran que la economía podía caer entre 1% y 1,5% e, incluso, habían algunos que tenían proyectando que podía caer cerca de 2%", destacó Rojas.

Jaramillo espera que la contracción del trimestre sea de 0,3%. Al igual que Santander espera una merma de 0,25% para el año, esperando que el Banco Central reajuste sus estimaciones 2023 en un punto porcentual como parte del Informe de Política Monetaria que presentará este miércoles. En diciembre estimó una caída para el PIB entre 0,75% y 1,75%.

Más optimistas son las entidades financieras extranjeras, como JPMorgan, que tras el informe de la actividad de febrero mejoró su expectativa de los primeros tres meses y esperan que crezca 3%, respecto al trimestre anterior. Al mismo tiempo acotaron su número para el año de 0,4% a 0,2%.

Petróleo suma cuota de incertidumbre a un escenario local que cuenta con inicio de baja de tasas a mediados de año

Esta tarde se reúne el consejo del instituto emisor para evaluar el curso del tipo rector en un contexto en que persisten los precios altos.

No ha sido fácil lograr saber cuál será el camino a seguir en materia de tasa de interés para el Consejo del Banco Central. La resiliencia que han mostrado algunos sectores de la economía chilena, principalmente los servicios, que generan presiones inflacionarias que se han visto compensadas por un mercado laboral más débil, hace que la autoridad deba analizar muy bien el momento en que deberá anunciar que inicia el ciclo de bajas de su tasa referencial.

Sobre todo porque la inflación subyacente, la más dura de contener, no ha dado muestras de ceder a la medicina que el Central viene inyectando desde julio de 2021, que significó llevar la Tasa de Política Monetaria (TPM) desde 0,5% a 11,25% en su reunión de enero pasado.

El Grupo de Política Monetaria, que integran los economis-

tas Eugenia Andreassen, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman llegó a la conclusión, una vez más, que el Consejo del Banco Central debería mantener la TPM en su actual nivel de 11,25%. "Los factores internacionales y nacionales apuntan a que es todavía temprano y riesgoso empezar a rebajar la tasa y no son todavía suficientemente inflacionarios, ni ciertos, como para justificar un alza", concluyen los expertos de la GPM.

Y la incertidumbre no para. Mientras el mundo financiero se había comenzado a tranquilizar por los ruidos generados por algunos bancos en Estados Unidos y Europa, fue el anuncio de recortes de la producción de crudo realizado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que representa alrededor del 40% de la producción mundial de petróleo, la que encendió las alarmas. Ello porque la caída en los precios de los combustibles había ayudado a una reducción en los precios del mundo. Pero el solo anuncio significó que el precio del crudo referencial

Brent saltara 6,3%, cerrando en US\$ 84,93 el barril. Esto podrían ejercer una presión renovada sobre los precios generales y las expectativas de los precios internacionales.

El consenso de los analistas es que el ente emisor mantenga su tasa en esta reunión. Carolina Molinare, economista del Observatorio del Contexto Económico UDP (OCEC UDP), y Francisca Pérez, economista de Bci, coinciden en que el inicio del ciclo de bajas de tasas podría comenzar en junio.

Mientras que Patricio Rojas espera que el ajuste se de en julio próximo, ya que el ente emisor tiene que observar que la caída de la demanda interna empiece a afectar en el descenso de precios. "La inflación recién va a bajar del 10% en el mes de mayo, por lo tanto el BC todavía le quedan un par de meses para evaluar la situación", precisa Rojas.

Patricio Jaramillo, director de Riesgo Financiero en Deloitte, estima que la autoridad debería empezar con la normalización, pero es probable que postergue la baja hasta que la inflación baje del 10%.

Tras la posible
mantención de la
TPM en 11,25% en
el encuentro de
este martes, los
analistas esperan
la autoridad
profundice en su
curso futuro en el
IPoM de mañana.