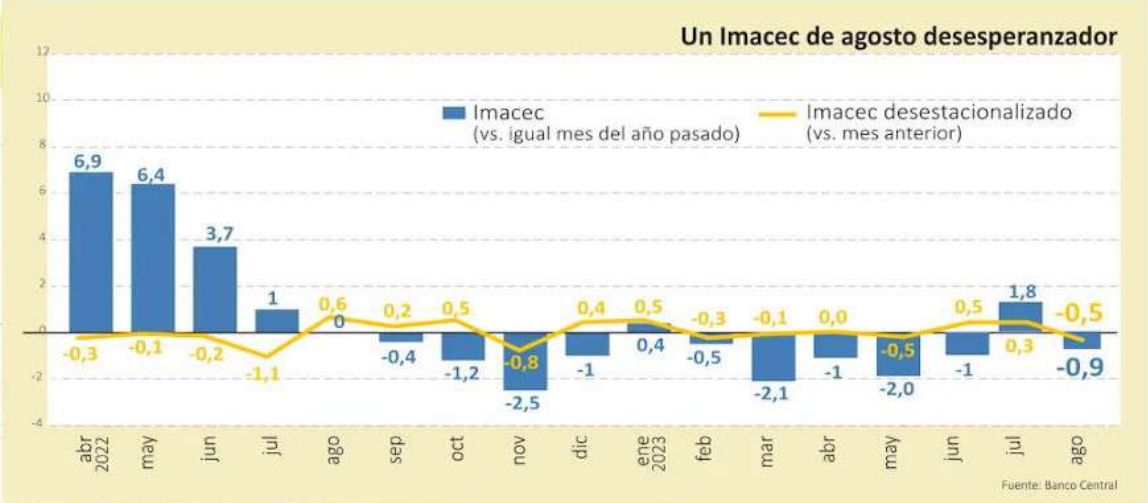
Contracción de la actividad, desempleo y alto tipo de cambio, que golpea a la inflación

Caída del Imacec: Marcel inicia discusión presupuestaria con adverso cóctel económico

La caída de 0,9% del Imacecen agosto sorprendió y condicionará la discusión del Presupuesto y el Pacto Fiscal del Gobierno.

Por F. O'Ryan, S. Sáez e I. Badal



Una pésima sorpresa trajo hoy en la mañana el Indice de Actividad Económica Mensual (Imacec) de agosto, informado por el Banco Central, que registró una caída del 0,9% frenta al mismo mes del año pasado y de 0,5% desestacionalizado frente a julio. Una mala cifra que fue más mala que las peores proyecciones de los economistas y que seguramente tendrá efectos políticos. Será otro ingrediente que condicionará aún más las ya complejas discusiones que le esperan al Gobierno tanto para el Presupuesto como para el Pacto Fiscal.

"Las expectativas eran mejores", dice el decano de Administración y Negocios de la U. Autónoma, Rodrigo Moreno, "apuntaban a un valor algo más positivo, o menos negativo", explica.

Una de las sorpresas vino por el lado del sector servicios, que cayó 1,2% interanual y 0,9% respecto a julio, dijo el Central, incidido principalmente por servicios de la educación.

"Se rompe una tendencia positiva que había en servicios, que puede ser una primera señal de nuevos meses malos, sobre todo si también se considera que el desempleo llegó a (un máximo de dos de años del) 9%, como conocimos la semana pasada", agrega el economista jefe de Bice Inversiones, Marco Correa.

La producción de bienes, en tanto, creció un 2,1% en 12 meses y comercio cayó un 1,9%. Los servicios contribuyeron con 0,6 puntos a la caída del Imacec y el comercio, 0,1 punto. La minería aportó un positivo 1,7%.

"Este ajuste de servicios va en línea con la alta Tasa de Política Monetaria (9,5% hoy) que ha mantenido el Banco Central y en línea con el mercado laboral", señala el economista jefe del banco BCI, Sergio Lehmann. "Esta caída del Imacec puede ser resultado de mantener las tasas de interés todavía en una zona muy restrictiva", concide Carlos Smith, investigador del CIES-UDD.

La caída de agosto provocó que las proyecciones de crecimiento para el año se viesen revisadas a la baja. Los economistas consultados apuntan casi consensualmente a una contracción del PIB del 0,5% en 2023.

Un escenario que complejiza el "clima" para la discusión legislativa de iniciativas económicos, como el Pacto Fiscal que impulsa el Gobierno, y sobre todo la discusión del Presupuesto, que parte mañana, y a la cual la oposición ya ha puesto el acento en la falta de recursos con énfasis en crecimiento.

"Efectivamente estamos en un mal clima político para abordar el tema presupuestario. Estamos enredados. El ministro Marcel, creo, expuso excesivamente a la directora de Presupuesto con una alabanza que fue inapropiada, me parece. Soy optimista a largo plazo, pero creo que ahora estamos bastante enredados", dijo el Chile Alejandro Micco.

La discusión es si se debería gastar más o menos considerando la desaceleración de la economía que, a su vez, significaría también menos presiones inflacionarias. "Un crecimiento que más claramente tenderá a cero este año, obligará a Hacienda a corregir los ingresos tributarios, por lo que se parte con un pie más débil", dice el economista de LyD, Tomás Flores.

"Si la actividad económica fue más mala, te dice que hay menos presiones inflacionarias, que era un argumento que había para que el Gobierno gastara menos (en este Presupuesto). Pero con menos presión, el riesgo es menor. Lo que se podrá decir, eso sí, en cuanto a la discusión del Presupuesto, es que ahora sí se ponga más énfasis en temas de crecimiento, de compromisos para facilitar la inversión", agrega el profesor de Economía de la U. de Chile Alejandro Micco.

En cuando al Pacto Fiscal, los economistas ven la discusión bastante más complicada y creen que será condicionada a lo que pase con el Presupuesto.

"Considerando el contexto actual de casos de mal uso de recursos públicos, el Presupuesto tendrá muchas medidas para aumentar la transparencia y probidad. Habrá que ver cómo salen antes de que se discuta el alza de impuestos", agrega Flores de LyD.

Dudas políticas

En círculos políticos también remeció el dato de Imacec, sobre todo en la oposición, que se prepara a la discusión presupuestaria más dura en décadas, como dijo el diputado UDI Guillermo Ramírez.

A un día de que el ministro Marcel entregue el Estado de la Hacienda Pública,

Otra vez el INE deja a economistas "off side"

Antes del viernes, la mayoría de los economistas apostaba a que la actividad en agosto había caído. De hecho, la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central apuntaba a un Imacec del -0,2%, con expectativas que iban desde un +1,0% al -0,8%, mientra que el sondeo de Bloomberg apostaba a -0,1%. Pero los datos del INE de producción manufacturera (+0,5%) y minera (+0,2%) positivos llevó a que muchos modificaran al alza sus proyecciones, e incluso varios aguardaban esta mañana que el Imacec fuera positivo. Pero otra vez, como ocurrió en julio, los expertos quedaron off side, pues ninguno previó la caída de la actividad registrada en agosto, tras el 1,8% de crecimiento en julio.

"Nos pasó la vez pasada: en julio fue el Imacec mucho mejor que lo proyectado. Es que hay parte del Imacec que se pueden proyectar a través de los datos del INE, como producción industrial o minera, ventas del comercio, generación de energía, etc, pero hay otro sector, el de los servicios, en el que existen menos indicadores. En este caso, la caída se debió al sector de servicios educacionales", explicó Flores de LyD.

"Si uno atiende a la información del INE, efectivamente habían antecedentes para cultivar un moderado optimismo respecto de la cifra de crecimiento de agosto, sin embargo eso no ocurrió. Parte importante del desempeño de agosto obedece a lo ocurrido con el sector servicios, que precisamente no está en general muy capturado por las cifras del INE. Por ahí, está el factor sorpresa", dijo Montero de la U. Autónoma.

hito inicial de la discusión del Presupuesto 2024, el foco parlamentario se posará sobre las prioridades, sobre todo con el adverso cóctel de caída en la actividad, desempleo en su peak del año y y una inflación que, aunque ha bajado, ha sido impactada últimamente por las alzas del tipo de cambio, lo que se ve reflejada en precios especialmente sensibles para la población, como las gasolinas.

Este panorama probablemente enardezca el debate, cruzado por declaraciones que dan por muerto al Pacto Fiscal y que cuestionan las premisas de Marcel.

"Estas cifras ponen en duda una de las bases clave que manifestó el ministro para su Presupuesto. Él dijo que estábamos en una franca recuperación, pero no hay concordancia en ese diagnóstico, ya que las cifras nos golpean con un Imacec y un desempleo que nos hablan de una economía estancada", comenta el presidente del Senado, el UDI Juan Antonio Coloma.

"Marcel manifiesta que la prioridad en Chile es llegar a un acuerdo en materia de impuestos. Yo creo que la prioridad es llegar a un acuerdo sobre cómo se vuelve a crecer. Y las medidas para una y otra cosa no son las mismas", añade.

Es que la caída en el Imacec impactará los ingresos fiscales y las estimaciones de déficit, e incluso podría impactar los niveles de endeudamiento, advierte el senador RN José García. "Y parte importante de la discusión del Presupuesto 2024 estará centrada en los ingresos, porque el Ejecutivo está fundando su crecimiento del gasto del 3,5%, en el mayor crecimiento de la economía y mayores ingresos como inmediata consecuencia. El Imacec de agosto, tan fuera de las expectativas del mercado, agrega una mayor dosis de duda", añade.

"El Gobierno debe dejar de perder tiempo con reformas que no están haciendo eco en las necesidades del país. Debería llamar a un gran acuerdo reactivador de la economía y convocar a los líderes gremiales de las grandes, medianas y pequeñas empresas", comenta la senadora demócrata Ximena Rincón.

En el oficialismo sostienen que el proyecto de Presupuesto responde precisamente a la necesidad de reactivar, por tanto sienten que las críticas de la derecha no tienen fundamento.

"El Presupuesto que presentó nuestro Gobierno da en el clavo. Lo que hoy necesita Chile es recuperar empleos y el crecimiento económico. Espero que la oposición reconozca que acá las prioridades están bien puestas, que este presupuesto es necesario y reactivador", dijo la diputada frenteamplista Gael Yeomans.

Encuesta: Peor percepción personal de la economía

Un 49,1% de los encuestados por Activa la semana pasada calificaban su situación económica personal como "mala o muy mala", una percepción que empezó a empeorar en mayo y que ahora logró su peak. Quienes la definían como "regular" cayeron del 43% en mayo al 35,4% en septiembre y los "buena o muy buena" alcanzaron el 15,1%. Y los que pensaban que en un año más su situación será "peor o mucho peor" llegaron al 34,1%, su máximo desde noviembre del 2022.

La opinión personal tiende a ser más elocuente respecto al verdadero momento por el que atraviesa la economía, ya que dice cómo golpea directamente a las personas, explica Ramón Cavieres, director ejecutivo de Activa.

Se alinea entonces, con el hecho de que entre las principales preocupaciones de los ciudadanos, la "inflación/alza de precios" se mantenga por 20 meses seguidos en esta encuesta como el segundo tema más relevante después de la delincuencia, con un 26,8%, y la "economía" haya saltado al cuarto lugar, con 18,8%, detrás de la salud y por sobre la corrupción y la inmigración.

"Hay una percepción de deterioro económico: si uno analiza el crecimiento negativo, el desempleo y el alza del dólar, es un cóctel adverso. Uno puede prever que las expectativas económicas de las personas van a ser malas en los meses que vienen", advierte Cavieres.

Ante la consulta genérica por la situación económica actual, un 50,6% la define "mala o muy mala", casi estable desde abril, un 36,3% "regular" y un 11,9% "buena o muy buena".

"Estas cifras ponen en duda una de las bases clave que manifestó el ministro para su presupuesto", **Juan Antonio** Coloma, senador UDI.

"El Gobierno debe dejar de perder tiempo con reformas que no están haciendo eco en las necesidades del país", **Ximena Rincón,** senadora Demócratas.

"Lo que se podrá decir, es sí, en cuanto a la discusión del presupuesto, es que ahora sí se ponga más énfasis en temas de crecimiento", **Alejandro Micco,** académico FEN.

"Un crecimiento que más claramente tenderá a cero este año, obligará a Hacienda a corregir los ingresos tributarios, por lo que se parte con un pie más débil", **Tomás Flores**, economista LyD.

"El Imacec de agosto, tan fuera de las expectativas del mercado, agrega una mayor dosis de duda", **José García Ruminot**, senador RN.

Ricardo Caballero, investigador del MIT.

"Destrucción creativa", el concepto que obsesiona al economista Ricardo Caballero

Mientras los círculos económicos comentaban el mal número de crecimiento de agosto, el profesor del MIT Ricardo Caballero planteaba en un seminario del Banco Security un concepto que vinculó al problema de crecimiento que detenta Chile: la "destrucción creativa" -la renovación constante de las empresas- que no observa en el país. "Esta agilidad macroeconómica que tienen Estados Unidos y Singapur es extremadamente importante para mantener la capacidad de crecimiento en el mediano plazo y particularmente en momentos de grandes oportunidades como la inteligencia artificial", dijo. Se preguntó por qué compararnos con la Ocde, si "las lecciones vienen de otra parte del mundo", apuntando a Singapur "con un capitalismo vigoroso y que satisface las necesidades sociales". Alertó del peligro para Chile de seguir con bajo crecimiento, pues cambia la psicología y sociología de las personas y se da lo que llamó "la mentalidad de suma cero". "Las personas ven el éxito de unos como el fracaso de otros; nada suma positivo. Hay bastante evidencia de que la gente que piensa así tiende a votar por políticas que van en contra del crecimiento, con muchas rigideces".