

Podría capear recesión

Una luz al final del túnel: Economía sorprende a casi todos en enero



El Presidente Gabriel Boric, en visita que hizo ayer al ministro de Hacienda, Mario Marcel.

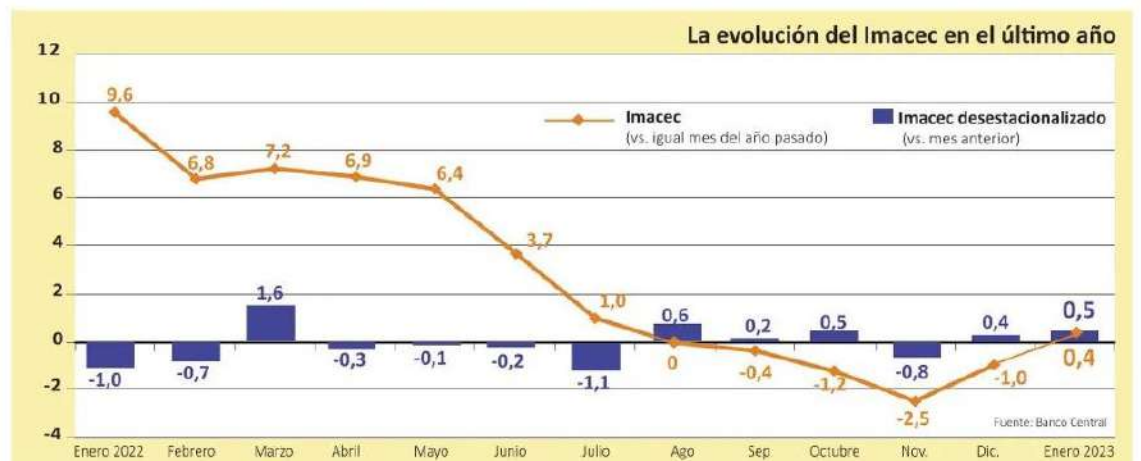
Con la buena cifra en mano, el ministro Marcel aprovechó de llamar a los empresarios a volver a invertir.

Por Felipe O’Ryan y Sergio Sáez.

Como si previera la sorpresa de hoy en la mañana, ayer en la tarde el Presidente Gabriel Boric se juntó con su jefe de finanzas públicas, el ministro de Hacienda, Mario Marcel. Entre mucha foto sonriente y conversaciones con funcionarios, celebraron las cifras sectoriales reveladas ayer por el INE: “refuerzan la idea (...) de que el ajuste de la actividad ha sido menos intenso de lo esperado”, dijo ayer Marcel.

Hoy la economía le dio más razones para celebrar, porque el Imacec registró un crecimiento de la economía en enero que sorprendió hasta a algunas de las proyecciones más optimistas. La actividad creció un 0,4% en enero de 2023 versus el mismo mes del 2022, y un 0,5% respecto al mes precedente (desestacionalizado).

“Todo esto nos tiende a ratificar que el ajuste que ha tenido la economía en el transcurso de los últimos meses y ahora ya entrando en el primer trimestre de 2023, ha sido más suave de lo que se esperaba”, afirmó hoy el ministro, que aprovechó también, con estos buenos resultados de hablarle directamente al sector privado: “Quiero enviar un mensaje especial a los empresarios, para quienes tienen la posibilidad de tomar decisiones de empleo, de



inversión para adelante, es también ir incorporando estos escenarios más positivos para sus proyecciones. Creo que este es un buen momento para reevaluar o reincorporar decisiones de inversión que han estado un poco detenidas durante un buen tiempo”, les dijo.

La sorpresa de los economistas

“La cifra de Imacec fue superior a lo esperado en lo que se refiere a la resiliencia del consumo, asociado al sector servicios principalmente, dando cuenta así de que la demanda sigue fuerte. También la minería aportó bastante este mes. En ese sentido, la estimación de Imacec era bastante más negativa, en torno a -1,5%, y la principal sorpresa ha sido la parte de servicios”, explica el economista de LarrainVial Asset Management Alejandro Guin-Po.

En el primer mes del año, la producción de bienes creció un 1,6%, explicado por el aumento del 4% en minería. Los ser-

0,4%

creció el Imacec en enero de este año, versus el mismo mes del 2022.

vicios dieron también la sorpresa, creciendo un 1,6%, mientras que el comercio contrarrestó la tendencia con una caída del 3,2%.

“Servicios considera una amplia gama de realidades, desde contratar a un contador hasta ir a un restaurante. Vemos que algo que impulsó fuerte este ítem fueron

las alzas en servicios personales, que consideran salones de belleza, actividades recreacionales, peluquerías, gimnasios, colegios, entre muchos otros. La recuperación de los servicios empezó recién el segundo semestre de 2021, después de la del consumo, lo que podría explicar que aún estemos viendo su trayectoria al alza”, dice Bernardita Silva, gerenta de estudios de la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo.

Así, los servicios y la minería —el precio del cobre saltó un 10% en gracias a mejores perspectivas en China (ver nota aparte en pág. 14)—, aportaron a la sorpresa de enero: contribuyeron en 0,8% y 0,5% respectivamente al alza del Imacec, explica el gerente de Estudios de Sartor, Joaquín Aguirre.

“Las cifras reconocen que la economía se está adaptando mejor. Minería es un sector que seguirá mostrando mayor dinamismo este año, ya que hay proyectos

El economista que no se sorprendió: “Rápida inversión pública ha favorecido”

Tras los indicadores sectoriales del INE dados a conocer ayer, los economistas de la plaza debieron ajustar al alza sus proyecciones para el Imacec de enero, pues la mayoría pensaba en caídas de entre 0,5% y 1%. El equipo de Scotiabank Chile fue el más optimista y el que estuvo más cerca del número final (+0,4%) al proyectar un crecimiento del 0,5%. Su economista senior, Waldo Riveras, ingeniero comercial y magister en Economía de la Universidad de Chile, explica por qué la economía ha sido más resiliente de lo que habían pronosticado sus colegas.

“Varios factores han apuntado hacia una mejora en la perspectiva de actividad, que han sido evidentes desde fines del año pasado y se ratificaron nuevamente en enero. Entre ellos, una rápida ejecución de la inversión pública desde fines del año pasado que ha favorecido el mercado laboral, en conjunto con

un escenario político más moderado acompañado de mejora en el precio del cobre. Estos elementos explican el suave proceso de desaceleración y justifican una caída del PIB (Producto Interno Bruto) en 2023 en torno a -0,8%, menor a la proyectada por el Banco Central y el consenso (de los economistas)”.

-¿Chile finalmente podría evitar una recesión técnica este año?

“Ya tuvimos una recesión técnica en el segundo trimestre de 2022, que se acentuó en el tercer trimestre. Los registros interanuales negativos se



Waldo Riveras, ingeniero comercial y magister en Economía de la U. de Chile

que entran a operar” en 2023, agrega el economista jefe del banco BCI, Sergio Lehmann.

Un mejor 2023 para Marcel

Con esta cifra positiva comienza a disiparse uno de los peores escenarios económicos para el Gobierno este año: muchos economistas y grandes organismos esperaban, antes de esta cifra, una profunda recesión. Pero ahora, las cosas podrían cambiar. Se ve al menos la posibilidad de una luz al final del túnel para la recesión que se esperaba golpeará con fuerza al país este 2023.

“Aunque este es recién el primer dato del año, con estos números las proyecciones del Banco Central, de un crecimiento entre -1,75% y -0,75%, parecen algo pesimistas”, dice la economista jefe de Fintual, Priscila Robledo.

“Esperaba una nueva contracción mensual de la economía, que caería hasta 0,7%, pero con este dato el índice cortó la racha de cuatro caídas consecutivas que venía mostrando”, agrega la directora de Business Valuation de Mazars Chile, Gabriela Clivio.

En febrero, el Fondo Monetario Internacional había previsto una contracción para la economía chilena en el 2023 del 1,3%, mientras que el Banco Mundial estimó una del 0,9%. Las proyecciones tenían algo de devastador: Chile sería el único país de América Latina, junto a Haití, que se contraería este año.

Pero ya Marcel había comentado, incluso antes de su reunión con el Presidente ayer, que la trayectoria de la actividad podría estar cambiando.

“Estos escenarios catastrofistas que en algún momento se fueron construyendo durante el año, no se han materializado. El dólar a luca quedó atrás”, dijo el ministro el 1 de febrero, cuando se conoció el Imacec de diciembre, que también sorprendió positivamente cayendo 1% interanual versus el -2% que esperaban los agentes en la encuesta de Bloomberg.

Aunque el propio ministro puso un tono de cautela hoy sobre lo que viene al señalar que aún podemos tener “datos un poco más negativos; en febrero,



“Algo que impulsó fuerte este ítem fueron las alzas en servicios personales”.

Bernardita Silva, CNC.

volverán a observar en el segundo y tercer trimestre de este año, dadas las altas bases de comparación. No podríamos descartar una recesión técnica, pero no sería incompatible con una caída moderada del PIB.

-¿El dato positivo de enero podría incidir en una postergación del ajuste de la Tasa de Política Monetaria por parte del Banco Central para evitar un rebote inflacionario? De ser así ¿hasta cuándo podría postergarse?

“El Banco Central ha respondido eminentemente a los desarrollos inflacionarios. La mejor perspectiva de crecimiento para el año lleva a un cierre de brechas más lento, pero que vendrá acompañado de una caída inflacionaria importante, dada la apreciación del peso y la normalización de las cadenas de abastecimiento. En ese contexto, la demanda interna tendrá mucha menor relación con la inflación de lo que podría esperarse. En Scotiabank, seguimos proyectando una inflación anual en torno al 4% para el cierre del 2023 (casi en línea con el Banco Central que la estima en un 3,6%).

por efecto de los incendios forestales, por ejemplo”.

El lado malo

De hecho, no todas son buenas noticias para el Gobierno, dicen los economistas. Una economía que sigue creciendo en contra de todas las expectativas es una economía que no se desacelera como se necesita para bajar la inflación. Con esto, podría ser más difícil controlar las alzas de precios que hoy se registran en Chile: la inflación subió en enero también más de lo esperado y alcanzó un 12,3% anual.

“El conjunto de información sugiere que la economía se está desacelerando, pero el proceso ha sido bastante más gradual de lo anticipado, por lo que las presiones de inflación por el lado de la demanda deberían ser más intensas y persistentes, y bajas en la Tasa de Política Monetaria podrían tomar incluso más tiempo que lo internalizado por los precios de mercado, es decir, mayo”, comenta el economista jefe del banco Itaú, Andrés Pérez.

Esto también po-



“La estimación de Imacec era bastante más negativa, en torno a -1,5%”.

Alejandro Guin-Po, LarrainVial Asset Management.

¿Mejor percepción de las personas? Esperemos marzo

Las últimas encuestas han exhibido una mejoría en la percepción de las personas sobre su momento económico y el del país. El dato de Imacec de enero, muy superior a lo esperado, se alinea con esa mejor opinión.

Pero es demasiado pronto como para prever que un buen indicador como este pueda consolidar ese repunte en la percepción económica de las personas y, de paso, favorecer la aprobación del Presidente y de su gobierno, hoy en torno al 30%.

“La realidad y la opinión pública se retroalimentan. La opinión pública se va formando a partir de cierta información, no crece en el vacío, por tanto una buena cifra económica tiene un impacto positivo en la opinión pública, pero no es inmediato. Se debe esperar a que decante esa información y se consolide esa tendencia”, dice Federica Sánchez, profesora de Opinión Pública en la U. Alberto Hurtado.

“Febrero es un mes donde no hay mucho gasto, la mayor parte de los gastos vienen en marzo. Lo que hay que esperar es si esta leve mejora en la expectativa se va a convertir en un patrón. Habrá que esperar las encuestas de marzo para verlo”, explica Miguel Ángel López, profesor de la U. de Chile.

dría afectar a los mercados, dicen los expertos.

“Si la actividad sigue más robusta de lo esperado, las presiones inflacionarias podrían aumentar, gatillando alzas de tasas nominales y afectando a la renta fija”, explica Aguirre, de Sartor.

“En cuanto a la política monetaria, la cifra del Imacec de hoy haría que el Banco Central se mantenga cauteloso. Con esto, los recortes de tasa de podrían retrasar para el segundo semestre del año”, prevé el economista jefe de Zurich AGF, Ricardo Consiglio.



“Con este dato, el índice cortó la racha de cuatro caídas consecutivas que venía mostrando”.

Gabriela Clivio, Mazars.