

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Freno adicional de la actividad en mayo y se pierde todo lo ganado en los primeros meses del año

Unidad Chile

La economía no registra signos de recuperación y pierde todo lo ganado los primeros meses del año. Pese a contar con 3 días hábiles más que igual mes del año anterior, Imacec desestacionalizado registra variación nula respecto del cierre de 2015 y se expande solo 1,8% a/a en mayo (-1,2% t/t anualizado).

Ajustes en los planes de inversión ante deterioro de los niveles de confianza y comportamiento precautorio de las familias ante amenaza del desempleo están enfriando aún más el alicaído crecimiento económico.

Se pone aún más cuesta arriba crecer entre 2% y 3% el próximo año como estima el Banco Central. Hace ya varios meses proyectamos una expansión bajo 2% para 2017, estimación que ratificamos. Esperamos nuevas correcciones a la baja en el crecimiento esperado por la EEE para 2017, actualmente en 2,3%. Insistimos que el rol de la Política Monetaria no ha terminado.

Para junio proyectamos preliminarmente un crecimiento del Imacec entre 1,0% a 1,5% a/a, con lo que el 2T16 cerraría con una contracción trimestral (-0,5% t/t) y una expansión interanual entre 1,2% y 1,4%, inferior al crecimiento de 1T16. Con esto, el primer semestre cerraría con un crecimiento entre 1,6% y 1,7% a/a.

Pese a contar con tres días hábiles más que igual mes del año anterior, la economía creció sólo 1,8% en mayo en línea con nuestras expectativas (BBVAe: 1,9%), marginalmente sobre las expectativas de mercado (consenso: 1,5%) que se ajustaron a la baja tras conocer las cifras sectoriales reportadas por el INE. Nuestra posición fue mantenernos marginalmente sobre mercado, anticipando que los días hábiles habrían sido relevantes en dar algo de mayor dinamismo a los sectores sobre los cuales no tenemos visibilidad, mayormente asociados a servicios.

En términos de crecimiento la economía está plana, e incluso con una leve contracción de las actividades no mineras. En efecto, en términos desestacionalizados, el crecimiento no minero se encuentra con una leve contracción al ser comparado con diciembre 2015 (-0,2%). En tanto, minería se ubica en los mismos niveles. En abril y mayo se perdió todo lo ganado el primer trimestre del año. Confirmando lo anterior, el crecimiento trimestral anualizado (mar-abr-may) fue -1,2% en términos desestacionalizados tras alcanzar un crecimiento en torno al 5% durante los trimestres terminados en febrero y marzo. Medido en términos interanuales, el crecimiento del PIB resto fue de solo 2,3% a/a, por debajo de lo esperado, reflejando el acotado efecto que habrían tenido los días hábiles adicionales y evidenciando un freno adicional en los sectores no mineros, los que son más relevantes desde el punto de vista de la política monetaria.

Proyectamos preliminarmente un crecimiento anual del Imacec de junio entre 1,0% y 1,5% a/a. Sin apoyo del calendario, el mes de junio tuvo la misma cantidad de día hábiles que junio de 2015, con igual número de días viernes y sábados (que en el caso de mayo fueron relevantes para la cifra de comercio minorista). Por otra parte, seguiremos observando los efectos que han contribuido negativamente a los sectores mineros e industriales, como la menor producción de algunas minas y el bloom de algas. **Así, para 2T16 estimamos un crecimiento entre 1,2% y 1,4% a/a, lo que implicaría una caída desestacionalizada del trimestre y comenzaría a entregar algún sesgo a la baja a la proyección del escenario base del Banco Central para el año.**

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.