

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

IMACEC de diciembre aumentó 1,2%, en línea con lo previsto

Unidad Chile

Con esta cifra, el año 2016 finaliza con un crecimiento (preliminar) de 1,5% a/a que se descompone de un aumento de 1,9% en el PIB resto y una contracción de 2,8% en el PIB minero.

El cuarto trimestre cierra preliminarmente con un crecimiento de 0,5% a/a, pero con una contracción desestacionalizada de 0,3% t/t. Aunque no estamos en presencia de una recesión técnica, por no tratarse de dos caídas trimestrales consecutivas, sí hubo dos caídas trimestrales en 2016, confirmando el frágil estado actual de la economía.

La debilidad mostrada a fines de 2016 se extendería durante 1T17, acentuada por los incendios, el eventual paro en Escondida, el efecto base y la composición de días hábiles en febrero.

IMACEC de diciembre crece 1,2% a/a, con un aumento de la serie desestacionalizada de 0,9% m/m.

La composición de esta cifra consiste en un aumento del IMACEC no minero de 1,6% a/a, crecimiento mayor a lo mostrado en los meses previos, pero todavía por debajo de lo alcanzado hacia finales de 3T16, y una caída de 3,0% a/a del IMACEC minero, disminución mayor que la observada para el índice minero que publica el INE. Considerando el PIB total o el PIB resto, la economía sigue ampliando holguras de capacidad y lo seguirá haciendo en los primeros meses de este año.

Cifras confirman fuerte ajuste del crecimiento en 4T16. Con el dato de diciembre, la estimación preliminar del crecimiento para el cuarto trimestre es 0,5% a/a, el cual se descompone en una contracción de 2,7% del PIB minero y un crecimiento de sólo 0,9% en el PIB resto. **La actividad desestacionalizada se contrajo 0,3% respecto del trimestre anterior, completando un segundo cuarto de caída en 2016.** El hecho que no hayan sido dos trimestres consecutivos, nos permite escapar de una recesión técnica, pero más allá de ese tecnicismo, confirma la fragilidad que exhibió el crecimiento durante el año pasado.

La cifra se ubica en línea con nuestras expectativas y las del mercado, de manera que no esperamos que tenga efectos de mercado relevantes. En efecto, tanto la encuesta de Bloomberg como la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central tenían una mediana de 1,0% para este dato. **En BBVA nuestra estimación al conocer las cifras sectoriales fue un rango entre 0,9% y 1,4%.**

Estimamos que gran parte de la debilidad observada a fines de 2016 se extenderá a comienzos de este año. A la falta de dinamismo que exhibe la economía, se agregan en enero los efectos negativos de los incendios del sur en actividades como el turismo, el comercio y en la actividad manufacturera. Por su parte, en caso de concretarse la huelga de Escondida, veremos efectos negativos y significativos en el crecimiento de febrero. En el segundo mes del año se suma la existencia de un día hábil menos y la alta base de comparación, lo que podría llevara a observar nuevamente una cifra negativa de crecimiento interanual.

Esperamos tener noticias negativas de actividad hasta mediados de año, lo que jugará en contra de la recuperación de las expectativas. Por su parte, con un primer trimestre de crecimiento similar al cierre de 2016, vemos que se hace muy difícil crecer en torno a 2,0% como estima el consenso de mercado y las proyecciones oficiales del gobierno y el Banco Central. Más bien vemos un 2017 con un crecimiento similar al del año que acaba de terminar.

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.