

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Comercio y servicios (¿gasto público?) impulsan IMACEC de enero sobre las expectativas

Unidad Chile

IMACEC de enero creció por sobre las expectativas impulsado por comercio y actividades de servicios. Estimamos que la reaceleración del gasto público jugó un rol en esta sorpresiva cifra, pero la magnitud de este impulso es, por el momento, difícil de cuantificar.

El registro reduce las presiones bajistas sobre la proyección de crecimiento del año y del trimestre, pero no las elimina del todo, toda vez que la prolongación del paro en Escondida sigue elevando los riesgos de observar una cifra negativa de crecimiento interanual en el bimestre febrero-marzo, lo que llevaría el crecimiento de 1T17 a una cifra en el rango entre -0,5% y +0,5% a/a.

IMACEC de enero creció 1,7% a/a (+0,4% m/m), con una expansión de 1,8% a/a en los sectores no mineros y de 0,9% en la minería. El mes contó con un día hábil más que enero de 2016 y la actividad de los sectores no mineros fue impulsada por comercio y actividades de servicios, según consta en el siempre escueto comunicado. ¿Cuánto habrá influido en esta cifra el aceleramiento del gasto público que conocimos y reportamos a fines de la semana pasada? El gasto público en enero creció 5,2% a/a, y cabe destacar también el incremento de 16,6% en el consumo de bienes y servicios, componente que tiene el mayor efecto directo en las cifras de actividad agregada. Entonces, es posible que el consumo público haya jugado un rol, pero que no podremos dimensionar hasta tener las cifras definitivas de actividad del primer trimestre.

Crecimiento del IMACEC minero nuevamente no fue posible anticiparlo con las cifras del INE. Mientras las cifras sectoriales informadas por el INE mostraban una caída de 1,9% a/a para la producción minera, las cifras de CCNN registran un aumento. Queda por ver si con la nueva Compilación de Referencia a publicarse a fines de este mes ambas series muestran un comportamiento más cercano.

La cifra se ubica ampliamente sobre las expectativas de mercado apuntaban a una cifra en torno a 1% a/a. En la encuesta de Bloomberg la mediana de la proyección se encontraba en 1% a/a y -0,1% m/m desestacionalizado, mientras que en la Encuesta de Expectativas (EEE), cuyo cierre es anterior, la mediana se ubicaba en 1,3% a/a, fluctuando entre 0,5% y 1,6% (deciles 1 y 9).

Esta cifra atenúa las presiones bajistas para el crecimiento del PIB 2017, pero no las elimina del todo. La encuesta de febrero tuvo la primera corrección a la baja en la proyección de crecimiento de este año, después de seis meses de mantenerse en 2%, pero señalamos en ese momento que estimábamos que no sería el último. En efecto, el 1,9% que espera el consenso de los analistas consultados por el Banco

Central considera un crecimiento de 1,1% en el primer trimestre, cifra que consideramos inviable, en especial tras la extensión del paro de Escondida.

Nuestras estimaciones preliminares indican que en febrero veremos una contracción interanual de la actividad entre 1% y 2%, y que en marzo la cifra final que observaremos es muy condicional a la duración del conflicto en la minera, pudiendo ser tan negativo como -1,2% a/a si la paralización se extiende durante todo el mes. En este último caso la actividad del trimestre terminaría con un retroceso interanual, el primero desde 3T09 cuando la economía comenzaba a salir de la recesión que la afectó ese 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.