

e-COMENTARIO GEMINES

30 DE JUNIO DE 2016

SE CONFIRMA LA DESACELERACIÓN

Pese a los tres días hábiles adicionales los datos sectoriales de mayo fueron entre malos y pésimos. La producción minera volvió a caer (-5,7%), la manufactura creció débilmente (2,1%) pese a una base de comparación sumamente floja, EGA mantuvo un crecimiento bajo (2%) y el comercio, aunque no se contrajo como había anticipado la CNC, creció apenas (0,6%). Con estos antecedentes nuestra proyección para la variación del IMACEC en doce meses es de 1%, que vendría acompañada de una recuperación mensual desestacionalizada luego de la fuerte baja del mes anterior. Con esto, y suponiendo que el 0,7% de abril se mantiene, no debería extrañar si el crecimiento del segundo trimestre se ubica por debajo del 1%, que podría ser el peor desde la recesión de 2009. Para junio las bases de comparación son relativamente exigentes (IMACEC de 2,5%, el tercero más alto de 2015), por lo que, no hay que hacerse muchas ilusiones. La proyección de crecimiento para el año, la ajustamos de 1,5% a 1,4% a partir de la información conocida hoy.

En el caso del mercado del trabajo, el alza en la desocupación a 6,8% es consistente con el débil desempeño de la economía e indica que, en mayo, tiene que haberse producido un salto importante en la desocupación, lo que implicaría que, en el segundo trimestre del año, la tasa de desempleo podría haber subido a 7%, algo antes de lo previsto.

En general, solo malas noticias que confirman la hipótesis de una desaceleración adicional en la economía y que afectaría el resultado de crecimiento del PIB del año que ahora, estimamos, no superaría el 1,4%.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios
afernandez@gemines.cl