

e-COMENTARIO GEMINES

31 DE OCTUBRE DE 2018

MAL TERCER TRIMESTRE

Se confirmó que el tercer trimestre fue el peor cuarto del año. Lo que no sabemos todavía es si esto representa un punto de quiebre hacia un nuevo período de bajo crecimiento o es, simplemente, un paréntesis en el proceso de recuperación del crecimiento iniciado a fines de 2017. Nuestra estimación de la variación del IMACEC de septiembre en doce meses es de 2,1% (2,9% en el trimestre), consistente con lo que anticipábamos desde hace tiempo. Los dos días hábiles menos que en el mismo mes de 2017 contribuyen a explicar este resultado. La minería cayó 1,3%, la manufactura cayó 5,4% y EGA bajó 1,5%. Hay que retroceder a los “buenos tiempos” del gobierno anterior para encontrar esta tripleta de resultados negativos. La mala noticia es que la cifra que anuncie el Banco Central el lunes (¿qué estará pensando de su proyección de crecimiento en el IPOM de septiembre?), puede ser algo peor. La buena noticia es que lo más probable es que, en términos desestacionalizados, el IMACEC subió respecto de agosto, revirtiendo la caída de dicho mes.

Números más y números menos, llegar a 4% en el año se ve cuesta arriba, aunque no imposible. Si el mal desempeño en el tercer trimestre se explica, en una pequeña parte, por el fuerte ajuste en el gasto fiscal del período (-3,7% real) entonces, un retorno al crecimiento del gasto público en los últimos tres meses del año puede ser suficiente para alcanzar el 4%. Ya veremos.

Por otro lado, las despreciadas cifras del mercado del trabajo del INE nos muestran una baja (¡por fin!) en la tasa de desempleo a 7,1%, aunque a no alegrarse demasiado, esto es respecto de agosto. Respecto de un año atrás la desocupación sube desde 6,7%. Con todo, el neto de las noticias es malo. El crecimiento de la ocupación volvió a reducirse, ubicándose en 0,5% en doce meses, el peor registro desde diciembre de 2009

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios