

FRENO AL CRECIMIENTO

Los datos sectoriales del INE correspondientes al mes de febrero fueron malos. Sin apelación. La producción minera cayó 5,7% y la manufacturera 2,2%. Además, el crecimiento de la actividad del comercio se frenó drásticamente, pasando de 11,4% en enero a 4,8% en febrero. EGA, por otro lado, creció 4%. Con estos datos y la proyección del resto de los sectores, estimamos que el IMACEC creció 6,5% en doce meses. Si este resultado es confirmado por el Banco Central mañana, estaría garantizado que el primer trimestre de 2022 tendría un nivel de actividad (desestacionalizado) inferior al del último cuarto de 2021 y nos encaminaríamos a una recesión que contemplaría bajas en el PIB trimestral (desestacionalizado), al menos en el segundo y tercer trimestres del año y, probablemente, también en el cuarto.

Si se confirma nuestra proyección para febrero, el crecimiento del PIB del año sería inferior a 2%, tal vez, no más de 1,8% y se estaría justificando la mayor cautela que está mostrando el Banco Central con el manejo futuro de la TPM. Si se ratifica este escenario, la TPM subiría como máximo 100 pb más, 50-75 en mayo y 25-50 en junio. Lo anterior, no obstante que la inflación efectiva seguirá subiendo en el corto plazo y considerando que nada de lo que se haga en el corto plazo tendrá efectos en los precios antes de seis meses.

Los datos del mercado del trabajo, entregados ayer, mostraron una mejoría respecto de los de enero. El desempleo se ubicó en 7,5%, 2 décimas más que en enero y 2,8 puntos menos que en febrero de 2021. En términos desestacionalizados la desocupación se mantuvo en 7,6%. Se crearon casi 582 mil empleos en doce meses y casi 75 mil respecto de enero, mejorando claramente el resultado del mes previo. Si se ratifica la desaceleración del crecimiento, esto debería notarse en el mercado del trabajo en los próximos meses.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios