

CIFRA CORREGIDA POR ESTACIONALIDAD Y DÍAS HÁBILES EN JULIO-SEPTIEMBRE FRENTE A TRIMESTRE INMEDIATAMENTE PREVIO:

PIB desestacionalizado cae 1,2% y analistas pronostican recesión técnica a fines de 2022

LINA CASTAÑEDA

Los caídas trimestrales consecutivas del PIB (corregido por estacionalidad y días hábiles), respecto del trimestre inmediatamente anterior, es lo que tradicionalmente se define como una recesión técnica, condición que no se cumple con las cifras de cuentas nacionales al tercer trimestre. Pero los pronósticos en el mercado convergen a que la recesión técnica se cumpliría en el cuarto trimestre tras los datos a septiembre.

Las cifras de cuentas nacionales publicadas ayer por el Banco Central (BC) indican que en el tercer trimestre la serie desestacionalizada del PIB retrocedió 1,2% en comparación con el segundo trimestre. Pero en abril-junio el PIB desestacionalizado arrojó un marginal aumento de 0,1% respecto al primer trimestre, luego de presentar en los tres primeros meses a marzo una contracción de 0,7% en comparación con el cuarto trimestre de 2021.

La desaceleración de la actividad con ajuste estacional de -1,2% se explica principalmente por el desempeño de los servicios personales, la minería y el comercio, señala el reporte del BC. El PIB no minero cayó 0,8% versus el trimestre previo.

En su medición interanual, la economía registró un crecimiento de 0,3% en julio-septiembre; con una contracción de 1,5% en la demanda interna; de -2,8% en el consumo de los hogares y un aumento de 2,2% de la inversión en capital fijo.

Al analizar estos resultados, el informe del BCI señala que las cifras refuerzan que la economía chilena está en un ciclo de ajuste,

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, destacó que el ajuste de la economía está siendo menos dañino para los hogares, el empleo, y efectivo en reducir presiones inflacionarias.



proyectando para el cuarto trimestre una caída anual y trimestral del crecimiento del PIB cuyas contracciones anuales se prolongarían hasta el tercer trimestre de 2023.

El BC entregó la revisión de las cifras trimestrales en su variación interanual. El primer trimestre se mantiene con una expansión de 7,4%; y el segundo se revisó al alza desde 5,4% a 5,6%.

Para el ministro de Hacienda, Mario Marcel, el mix de estas cifras indica que la economía está pasando por el proceso de ajuste, concentrado más en la de-

manda y el consumo, tal como debe ocurrir después del exceso de gasto de 2021.

“A partir de estas cifras y de lo que uno puede prever para los próximos meses, creemos que este ajuste está siendo más moderado y menos dañino para los hogares y para el empleo. Al mismo tiempo, está siendo efectivo en términos de reducir las presiones inflacionarias”, subrayó el secretario de Estado.

La percepción de Jorge Selavey, economista jefe de Scotiabank Chile, es que la economía claramente está convergiendo

hacia niveles sostenibles de crecimiento. Anticipa una contracción interanual de 2% a 3% en el último trimestre, con lo cual se cumpliría el concepto de recesión técnica.

Una desaceleración más gradual de la que se pensaba a principios de año es lo que genera resistencia al déficit en cuenta corriente, dice Hermann González, de Clapes UC, lo que a su juicio posterga el ajuste para 2023, cuando se producirá con mayor claridad.

Aunque ve probable que en el cuarto trimestre se produzca la

recesión técnica, su visión es que, con la excepción del segundo trimestre en que el incremento fue muy marginal, la economía ha estado contraída todo el año, porque mirando el acumulado en los tres primeros trimestres la actividad ha caído al contrastarla con el cuarto trimestre del año pasado.

Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile, releva los niveles en los cuales se encuentra la economía hoy día y destaca que entre enero y septiembre el nivel de demanda interna que tiene el país es un 5% inferior al total de demanda interna que teníamos al cierre de 2021. Y la economía está 1,7% por debajo.

“La economía este año no ha crecido, las tasas anuales de crecimiento que estamos viendo son única y exclusivamente resultado de la baja base de comparación”, dice Aravena y remarca que más allá del concepto semántico este ya es un escenario recesivo.

La caída en la demanda interna está asociada por una parte al ajuste del gasto público que ha tenido una caída real del orden de 25% este año, explica González, aparte que el alza de la tasa de interés de política monetaria (TPM) por parte del Banco Central encarece el crédito e impacta el consumo de bienes durables. También destaca que no se están repitiendo las transferencias fiscales de apoyo a los hogares que hubo el año pasado y tampoco ha habido retiro de ahorros previsionales, con lo cual se ha normalizado la liquidez en la economía.

“La combinación de estas cifras nos dice que la economía está pasando por el proceso de ajuste, concentrado más en el lado de la demanda y el consumo, como tiene que ocurrir”.

MARIO MARCEL
 MINISTRO DE HACIENDA

“La economía este año no ha crecido, las tasas anuales de crecimiento que estamos viendo son única y exclusivamente resultado de la baja base de comparación”.

RODRIGO ARAVENA
 ECONOMISTA JEFE DEL BANCO DE CHILE

“La desaceleración de la economía ha sido más gradual de lo que pensábamos, y eso está generando resistencia del déficit en cuenta corriente y postergando el ajuste para 2023”.

HERMANN GONZÁLEZ
 COORDINADOR MACROECONÓMICO DE CLAPES UC