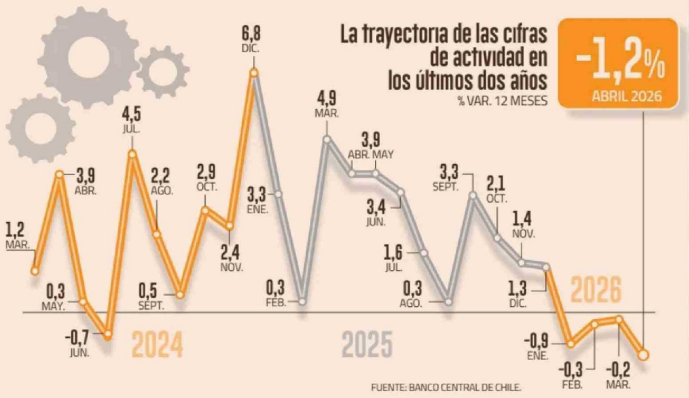
LITORALPRESS

Fecha: 02-06-2026
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: **Vientos de recesión entran en escena tras caída de la actividad en abril y mercado ahora ve PIB del año más cerca de 1,5%**

Pág. : 24
Cm2: 619,1

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida



Vientos de recesión entran en escena tras caída de la actividad en abril y mercado ahora ve PIB del año más cerca de 1,5%

■ El Imacec completó cuatro caídas consecutivas y aumenta la expectativa sobre los próximos pasos del Banco Central en el IPoM.

POR A. SANTILLÁN Y R. LUCERO

No sólo la Cuenta Pública del Presidente José Antonio Kast concentró la atención del mercado este lunes. Más temprano, la disminución de 1,2% que informó el Banco Central para el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) en abril, frente al mismo período de 2025, se tradujo en una seguidilla de recortes en las proyecciones para el Producto Interno Bruto (PIB) previsto para el año, ahora más cerca de 1,5% que de 2%. E, incluso, resurgió el fantasma de la recesión.

Lo anterior, en un contexto donde escaló la inquietud dada la profundidad del descenso observado -muy superior al 0,1% esperado-, como por tratarse del cuarto tropezón seguido en el año, muy golpeado por el desplome de la producción minera, de 11,8% anual; y, en términos secundarios, por problemas en el sector de la pesca.

De hecho, el Imacec no minero -que dio cuenta de un mejor pasar del comercio y servicios- logró avanzar un 0,4% anual.

En paralelo, la serie desestacionalizada aumentó 0,1% respecto del mes precedente y disminuyó 0,9% en 12 meses.

"Aunque es muy pronto para hablar de recesión, cuatro meses seguidos de caída de la actividad económica no pueden calificarse como normales, más aún viendo el riesgo de una nueva contracción en mayo", dijo el informe de Clapes UC, junto con anticipar que el quinto mes del año arriesga un resultado entre 0% y -0,5%.

Junto con reconocer lo preocupante de la disminución del Imacec, que refleja una debilidad de la economía mayor a la esperada, el gerente de Estudios de Gemines, Alejandro Fernández, sí consideró factible la posibilidad de una recesión técnica, entendida como dos caídas de trimestre seguidas en su medición en 12 meses.

En cambio, el economista jefe de Coopeuch, Felipe Ramírez, no descartó que la economía pudiera registrar una caída trimestral desestacionalizada el segundo cuarto del año. "Si esto ocurriera, estaríamos frente a una recesión técnica, definida como dos trimestres consecutivos de caída de la actividad en términos desestacionalizados", explicó.

Sumándose a la preocupación, el economista senior de Bci Estudios, Daniel Navarrete, subrayó que la actividad acumula cuatro meses consecutivos de caídas y muestra la mayor contracción en casi tres años. "Si bien el resultado mes a mes fue positivo, existe la posibilidad de una recesión técnica en la medida que la inercia de los meses de mayo y junio sea negativa, algo que no se puede descartar. Una profundización en el deterioro de las cifras podría consolidar el escenario de una recesión técnica, al encadenar variaciones negativas en las series desestacionalizadas del primer y segundo trimestre del año", precisó.

Desde Fintual, le asignan un 25% de probabilidad al escenario de recesión técnica. "No se puede descartar, pero no es nuestro escenario base", señaló la economista jefe de la firma, Priscila Robledo.

Por su parte, el economista jefe para Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco, cree que han aumentado los riesgos en actividades ligadas a la demanda debido a un mercado laboral más débil, mayor inflación y deterioro de la confianza, pero por ahora no ve riesgos de una recesión técnica.

También desestimó ese escenario la economista de BICE inversiones, Marcela Calisto, quien en todo caso consideró la baja del Imacec como "una señal negativa y confirma un inicio de año más débil de lo previsto".

Adiós al 2%

Más allá del debate de la recesión, lo que sí evidenciaron los distintos análisis fueron las menores proyecciones de crecimiento para el año, en un escenario donde se asume ya un efecto en el consumo del alza de los combustibles y se espera una reversión de los malos datos en el segundo semestre.

En conjunto, dijo el reporte de Santander, las cifras reflejan una economía donde ya se han desvanecido los shocks de oferta positivos que impulsaron la actividad durante 2025, en particular en sectores exportadores, mientras que los componentes más ligados a la demanda doméstica no logran consolidar una recuperación. "A ello se suma ahora el shock de costos derivado

Clapes UC ve necesario pausar el ajuste fiscal y acelerar el proyecto misceláneo

■ Sin embargo, la primera idea fue desestimada por el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

Junto con plantear la preocupación por el deterioro de la actividad en abril, el Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales de la Universidad Católica (Clapes UC) fue más allá y consideró "necesario poner una pausa al ajuste fiscal" impulsado por el gobierno.

Al mismo tiempo, llamaron a "acelerar la discusión del proyecto de reconstrucción en el Congreso".

Consultado por el tema, el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, afirmó que están apurando "todo lo que podemos el programa del proyecto de reconstrucción nacional y desarrollo económico y social". Y al recordar que esta semana se inicia el debate en el Senado, dijo que "mantenemos la meta de sacar el proyecto en julio".

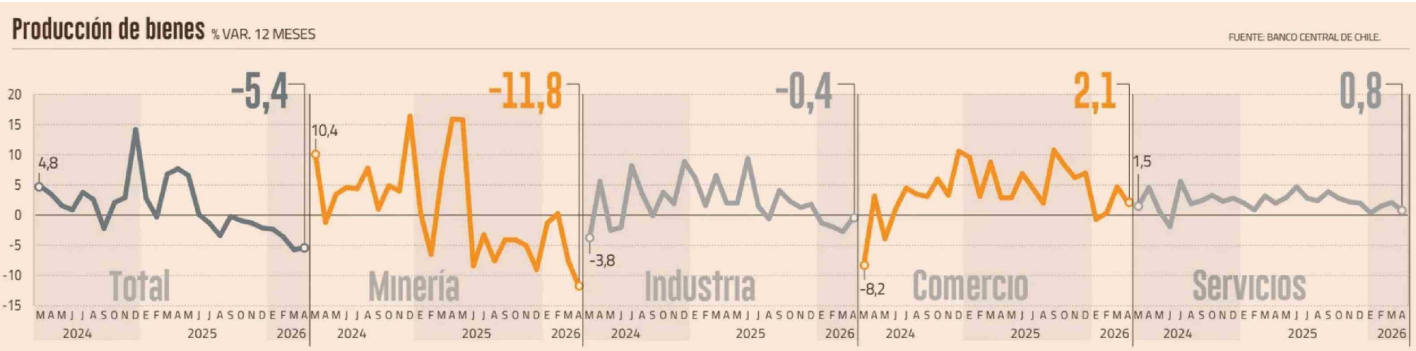
En cuanto al ajuste fiscal, señaló que "es necesario, sobre todo lo que es el fraude social (...) No estamos contra los beneficios sociales, estamos contra el fraude social y la ciudadanía sabe perfectamente que hay abuso, que hay

LITORALPRESS

Fecha: 02-06-2026
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: **Vientos de recesión entran en escena tras caída de la actividad en abril y mercado ahora ve PIB del año más cerca de 1,5%**

Pág. : 25
Cm2: 597,7

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida



del aumento en los precios de la energía, cuyos efectos comienzan a manifestarse en la economía", dijo.

Unido a los últimos datos de empleo, anticiparon que "la economía se encuentra hoy más cerca de crecer 1,5% que 2% durante este año, introduciendo un sesgo a la baja para nuestras proyecciones de crecimiento".

Fernández ya había reducido el pronóstico de PIB para el año a 1,5%, lo que se confirmó con el Imacec de abril, el mismo nivel al que apunta Ignacio Martínez, de Itaú. Mientras que Navarrete dijo que en Bci Estudios están evaluando una corrección a la baja en la proyección, la cual se aproximaba al límite inferior del rango vigente del Banco Central (1,5%).

"Tras completarse el primer cuatrimestre del año, la exigencia sobre el ritmo de recuperación para el segundo semestre se eleva considerablemente", precisó el economista.

Tras un segundo trimestre con un crecimiento inferior a 1%, la economista del OCEC UDP, Valentina Apablaza, prevé una expansión que

Las apuestas apuntan a que el Banco Central reducirá el rango de crecimiento del PIB para este año desde 1,5%-2% a 1,25%-2% en el IPoM de este mes.

fluctúe entre 1,5 y 1,8% anual para el cierre de 2026.

El analista económico de BTG Pactual, Martín Gutiérrez, se anotó con un 1,6% y desde Coopeuch mantuvieron su proyección de 1,9%, pero añadieron que -dado el fenómeno del "Súper Niño" que se espera para los próximos meses y sus implicancias en sectores como construcción y agricultura-, incorporaron un sesgo a la baja.

Por su parte, Fintual redujo su estimado de crecimiento de 1,6% a 1,4%.

Mientras que en una mirada desde el exterior, Oxford Economics recortó a la baja en un punto porcentual su previsión para el PIB de 2026 hasta el 0,9%, "debido a la persistente debilidad del sector minero, la escasa creación de empleo y una leve desaceleración del consumo en el segundo trimestre, en un contexto de subida de los precios de los combustibles".

Dado este escenario, las apuestas del mercado apuntaron a que el Banco Central reducirá el rango de PIB para el año desde 1,5%/2% a uno de 1,25%-2% en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de este mes.

Entre ellos se incluyó Scotiabank, cuyo reporte planteó que "en un contexto de un débil inicio de año, inestabilidad geopolítica internacional, recorte fiscal por el lado doméstico y posibles fenómenos climáticos adversos, crecer este año por sobre 1% se ha tornado desafiante".

"Bajo este panorama, resulta factible que el Banco Central revise a la baja el rango de crecimiento económico actual de 1,5% a 2%, situando probablemente el punto medio en 1,5% y llevando el rango a un 1,25% - 1,75%", estimó Navarrete.

fraude y eso estamos combatiendo y vamos a seguir combatiendo".

Otro punto que puso en la mesa Clapes fue que el Banco Central debería incorporar escenarios de recortes de tasas de interés en el Informe de Política Monetaria (IPoM) previsto para este mes, "porque las señales macroeconómicas -especialmente actividad y empleo- no son compatibles con una tasa en la parte alta de los niveles neutrales".

Un planteamiento no necesariamente compartido. El economista jefe Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco, afirmó que el ente emisor enfrenta un escenario "desafiante" de cara al IPoM: hay mayores presiones inflacionarias de corto plazo, un escenario externo más incierto, pero con una economía global resiliente; y, por otra, una actividad local más débil, un mayor deterioro del mercado laboral y caída en la confianza.

Así, espera un tono más *hawkish* (alza), "abriendo la opción a un aumento de 25 puntos base en la TPM, pero aún sin cambios en la tasa en lo inmediato a la espera de más información y un desanclaje más marcado en las expectativas de inflación antes de actuar".

Comercio: desempeño del sector "lejos de reflejar una recuperación consolidada"

Bernardita Silva, gerenta de estudios de la Cámara Nacional de Comercio.

- La gerenta de estudios de la CNC dijo que la pérdida de impulso se condice con la reciente baja de las ventas en la Región Metropolitana.

Como "positivo" podría calificarse el desempeño del comercio durante abril, pero está "lejos de reflejar una recuperación plenamente consolidada", dijo la gerenta de Estudios de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), Bernardita Silva. "Si bien el sector continúa creciendo en términos anuales y aportando al dinamismo de la actividad económica, impulsado principalmente por el ámbito digital, el rubro automotor y ciertas categorías especializadas, en el margen se observan señales de moderación", advirtió.

La actividad comercial registró una caída desestacionalizada de 1% respecto de marzo según el Imacec sectorial, mientras que el Índice de Actividad del Comercio Minorista del INE retrocedió 0,5% mensual desestacionalizado.

Según Silva, esta pérdida de impulso también es consistente con las ventas presenciales de la CNC, que registraron una caída anual durante abril en la Región Metropolitana. "En conjunto, estos antecedentes dan cuenta de un consumidor más cauteloso y de una demanda que, si bien sigue creciendo en algunos segmentos, muestra señales de menor dinamismo respecto de meses anteriores", agregó.

A ello, dijo, se suma "una combinación de factores que continúa limitando una recuperación más robusta del consumo. La confianza de los consumidores registró una importante caída en abril, afectada por el repunte inflacionario y una mayor incertidumbre económica, mientras que el mercado laboral sigue mostrando debilidad, particularmente en materia de empleo formal y desempleo femenino".

En este contexto, Silva señaló que la evolución de los próximos meses seguirá dependiendo de la capacidad de recuperar empleo de calidad, contener las presiones sobre los precios y mejorar las expectativas.

"El principal desafío para la economía chilena sigue siendo transformar el crecimiento de la actividad en una recuperación más sólida y sostenible del empleo, los ingresos y el consumo de las familias, elementos fundamentales para consolidar una expansión más transversal del comercio durante el resto del año", cerró la economista.