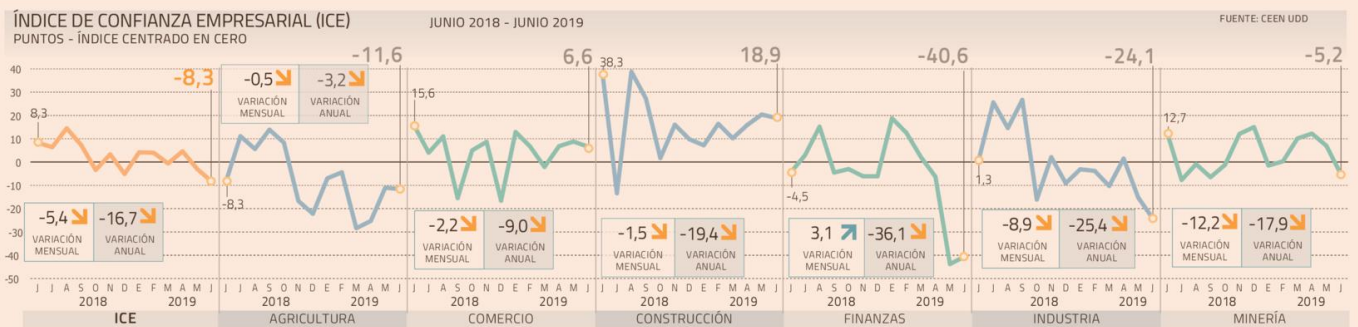


ECONOMÍA



ICE SE UBICÓ EN -8,3 PUNTOS EN JUNIO, QUE SE COMPARA CON LA MISMA CIFRA PERO POSITIVA DE HACE UN AÑO

¿Se sintió el invierno? El pesimismo se propagó en el sector empresarial al cierre del primer semestre



■ En este deterioro influyó el descenso que acusó el ánimo del rubro de la minería, aumentando los sectores en terreno negativo. El financiero es el peor.

POR ROSSANA LUCERO

Las perspectivas de menor crecimiento económico en el país, en el marco de un complejo escenario internacional, hicieron mella en el sector privado al terminar el primer semestre. El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que elabora el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Facultad de Economía y Negocios de la U. del Desarrollo en conjunto con el Diario Financiero, marcó -8,3 puntos en junio, cifra que equivale a un estado de "leve pesimismo".

En este deterioro influyó el descenso de doce puntos que acusó el ICE del rubro de la minería para transitar desde un nivel "levemente optimista" a uno "levemente pesimista", sumándose al desánimo ya instalado en los rubros de la industria -que perdió casi nueve puntos-, agrícola y financiero.

Así, en el bloque de los optimistas sólo sigue representado por la construcción y comercio.

Factores detrás del desánimo

El extendido pesimismo resultó coherente con el hecho de que en junio continuó empeorando la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en relación a lo que esperaban en los últimos tres meses.

A esto se sumó el hecho

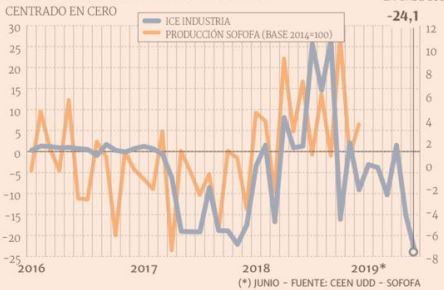
ES IMPORTANTE PORQUE...

■ Las expectativas de empresarios y consumidores son un factor central en la expansión del crecimiento económico del país.

■ UNO DE LOS INDICADORES QUE DA CUENTA DE SU COMPORTAMIENTO ES EL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE), QUE MIDE EL CEEN Y DF.

■ Un análisis reciente del Banco Central planteó precisamente que las expectativas influyen en el ritmo de la actividad económica y no al revés.

ICE Industria e Índice de Producción Industrial Sofofa



ICE Financiero y Colocaciones totales



1,6%
CRECIÓ LA ECONOMÍA EN EL PRIMER TRIMESTRE.

36
puntos
SE HA REDUCIDO EL ICE DEL SECTOR FINANCIERO.



de que la percepción sobre la situación de la economía -bastante optimista por casi dos años- disminuyó 29 puntos el mes pasado, entrando a terreno negativo.

Las perspectivas sobre el precio de los insumos y la demanda nacional tampoco pudieron escapar al desánimo. Si bien el ICE no mide directamente el impacto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el director del CEEN, Cristián Echeverría, sostiene que la contracción global del comercio internacional ha influido en el contexto de la desaceleración local.

Sobre si las bajas tasas de interés podrían estar afectando el ánimo del sector financiero -el más pesimista entre los seis sectores que se miden-, el economista señala que el escenario

“Espero que la confianza empresarial establezca su retroceso, y comience nuevamente a recuperarse hacia un nivel neutral”.

Cristián Echeverría
Director CEEN-UDD

local está en correspondencia con un ambiente global.

Lo anterior, incluye un aplanamiento de la curva de retorno (la diferencia entre las tasas de largo plazo y las de corto plazo), reduciendo el margen de intermediación financiera, que es el que determina las utilidades de las instituciones financieras o les permite cubrir sus costos operacionales.

Hacia el segundo semestre, Echeverría prevé alguna recuperación del crecimiento a una velocidad algo más rápida que la que vista durante el primer semestre. “Espero que la confianza empresarial establezca su retroceso, y comience nuevamente a recuperarse hacia un nivel neutral”, enfatiza.

Asumiendo el escenario base de que no se resuelve la guerra comercial, estima que la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) se ubicará en torno al piso del rango de proyección del Banco Central este, es decir, probablemente entre 2,75% y 3%.

Este cuadro considera la probabilidad de que constate un nuevo recorte de la tasa de interés de aquí a fines de año de entre 25 y 50 puntos base.

De esta forma, el tipo rector se encaminaría hacia un nivel de 2,25% o 2% en los próximos meses, lo que habla de un panorama muy distinto del previsto a igual fecha del año pasado. Dicho periodo, al revés de lo visto ahora, cerró con un alza del PIB de 4%.

ENTIDAD VE REPUNTE DE LA MANO DE LA INVERSIÓN

BICE Inversiones prevé crecimiento del PIB de 3,5% en segunda parte del año

■ Eso sí, área de estudios mantuvo su estimación de actividad en 2,7% para el año, una de las más bajas del mercado.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO



Marco Correa, analista de Economía y Renta Fija de BICE Inversiones.

LAS PROYECCIONES DE BICE INVERSIONES

	EN % DE VARIACIÓN ANUAL	
	2019	2020
PIB	2,7	3,7
Demanda interna	3,1	4,8
Inversión	4,3	7,3
Consumo	3,6	4,3
IPC	2,8	3,0
Tipo de cambio (\$ por US\$ promedio)	660	620
Tasa de Política Monetaria	2,5	3,0
Tasa de desempleo (promedio)	7,1	7,0
Cobre (US\$ por libra promedio)	2,86	2,90
Petróleo (US\$ por barril promedio)	64	70

FUENTE: BICE INVERSIONES

El primer semestre de este año podría considerarse como decepcionante, con una economía en franca desaceleración pero que inicia el segundo lustro del ejercicio con cierto viento a favor. Así lo estima el último informe mensual de economía de BICE Inversiones, que prevé que los primeros seis meses del año cerraron con una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de apenas 2%, pero con un avance que será casi el doble entre julio y diciembre.

“Para la segunda mitad del año, esperamos que la inversión vinculada a la construcción muestre señales concretas de avance, por lo que la economía como un todo mostraría un mejor desempeño, por lo que se tendría un crecimiento cercano al 3,5%”, señala el analista de Economía y Renta Fija de BICE Inversiones, Marco Correa.

El documento enfatiza que en lo que va del año el componente de inversión está tomando “más tiempo en materializarse”.

“Por el lado positivo, destaca la resiliencia que ha mostrado el consumo del sector servicios, que está dando un soporte al consumo privado, pese al retroceso que ha mostrado su componente de bienes durables como no durables”, asegura Correa, anticipando un crecimiento del Imacec de mayo de 2,4%.

De todas formas, BICE In-

versiones mantuvo en 2,7% su estimación de crecimiento para la economía este año, ubicándose por debajo del consenso (2,9%) y siendo una de las más bajas entre los analistas.

Tasa: ¿Mantención “prolongada”?

El reporte también aborda los últimos acontecimientos en torno a la política monetaria, luego de que el mes pasado el Banco Central aplicara un sorpresivo e histórico recorte de 50 puntos en la Tasa de Política Monetaria (TPM), situándola en 2,5%.

Con el mercado apostando a nuevos ajustes en el interés rector, BICE Inversiones considera que el “indicador líder”

para anticipar los próximos movimientos será la expectativa de inflación contenida en las encuestas y en los precios de activos. Así, argumentan que en la medida que las perspectiva se ubiquen bajo 2%, el emisor podría reducir la TPM nuevamente.

“Sin embargo, nuestras perspectivas apuntan a que en el escenario más probable la economía tendría mayor tracción hacia fines de año, situación que nos lleva a mantener nuestra previsión de inflación de 2,8% para el 2019 y cercano al centro del rango meta durante el 2020”, asegura el reporte, estimando que la tasa se mantendría en 2,5% “por un tiempo prolongado”.