

Reporte N°15 | Octubre 2024

Economics insight

Equipo de Consultoría
Financiera



Introducción



En términos macroeconómicos el escenario reciente esté marcado por el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y sus posibles efectos económicos. Los índices bursátiles en EE.UU. cayeron a inicios de la semana pasada, mientras los precios del petróleo aumentaron debido a la incertidumbre. El Nasdaq Composite bajó un 1.2%, el S&P 500 un 1%, y el Dow Jones Industrial Average un 0.9%. Las presiones hacia el petróleo pueden aumentar, considerando que China busca reactivar su economía y se prevé que aumente su demanda por este.

Respecto a la economía de Estados Unidos, el mercado laboral dio una muestra de fortaleza con la creación de 254.000 nuevos empleos en septiembre, esto marca una tendencia a la baja del desempleo llegando hasta un 4,1%. Este desempeño reduce las posibilidades de que la FED baje la tasa de interés en 50 puntos base en su reunión de noviembre.

Adicionalmente, se espera que la inflación estadounidense tenga un crecimiento interanual del 2,3% en septiembre. Si esta proyección se confirma, reforzaría las expectativas de que la FED moderará sus recortes de tasas.

Por otra parte, el fin de la huelga de tres días que llevaron a cabo los estibadores de los puertos de la costa oeste y del Golfo de Texas de Estados Unidos alivió el riesgo de interrupción prolongada del transporte marítimo y de una crisis en la cadena de suministros que habría provocado escasez y puesto bajo fuerte presión a la inflación en EE.UU.

En términos locales, los datos de IMACEC e inflación informados por el Banco Central y el INE, respectivamente, sorprendieron al mercado, lo que llevaría a la economía chilena hacia un crecimiento mejor de lo previsto a comienzos de año, pero menor al 3%.

El crecimiento económico de agosto fue de un 2,3%, situándose muy por debajo del 4,0% esperado por los especialistas y constituyéndose en un probable aliciente para que el Consejo del BC adopte nuevos recortes de la tasa de interés en sus próximas reuniones, pero este recorte dependerá como el BC ponderará el IPC de septiembre, que marcó un 0,1%, bastante inferior a las proyecciones de un 0,3%, llegando a un 4,1% en doce meses.

Escenario Externo

El stress de las Cadenas Globales de Valor y las Tensiones Geopolíticas

La semana reciente el precio del barril se ubicó por sobre los 80 dólares por barril, aumentando más de 3%. Los índices bursátiles en EE. UU. cayeron a inicios de la semana pasada, mientras los precios del petróleo aumentaron debido a la incertidumbre. El Nasdaq Composite bajó un 1.2%, el S&P 500 un 1%, y el Dow Jones Industrial Average un 0.9%. El sector de servicios públicos fue el que más cayó, con una disminución del 2.3%, mientras que el sector energético fue el único en registrar ganancias.

Las presiones hacia el petróleo pueden aumentar, considerando que China busca reactivar su economía y se prevé que aumente su demanda por este. Si la situación se intensifica, se anticipa un aumento significativo en los precios del petróleo, lo que afectaría a productos como gasolina, plásticos y fertilizantes. Esto podría desincentivar la inversión y el crecimiento económico, especialmente en Europa y en países en

desarrollo que dependen del petróleo importado

El índice de presión sobre cadenas de globales de valor retoma el alza, luego de alcanzar un mínimo este año. La falta de acuerdo entre los países de Medio Oriente, además del aumento de la demanda de petróleo, llevaría a un aumento mayor de la presión en las cadenas de valor y con ello, sobre los precios.

Figura 1: Índice de Presión de las Cadenas de Valor



Fuente: Reserva Federal de Nueva York

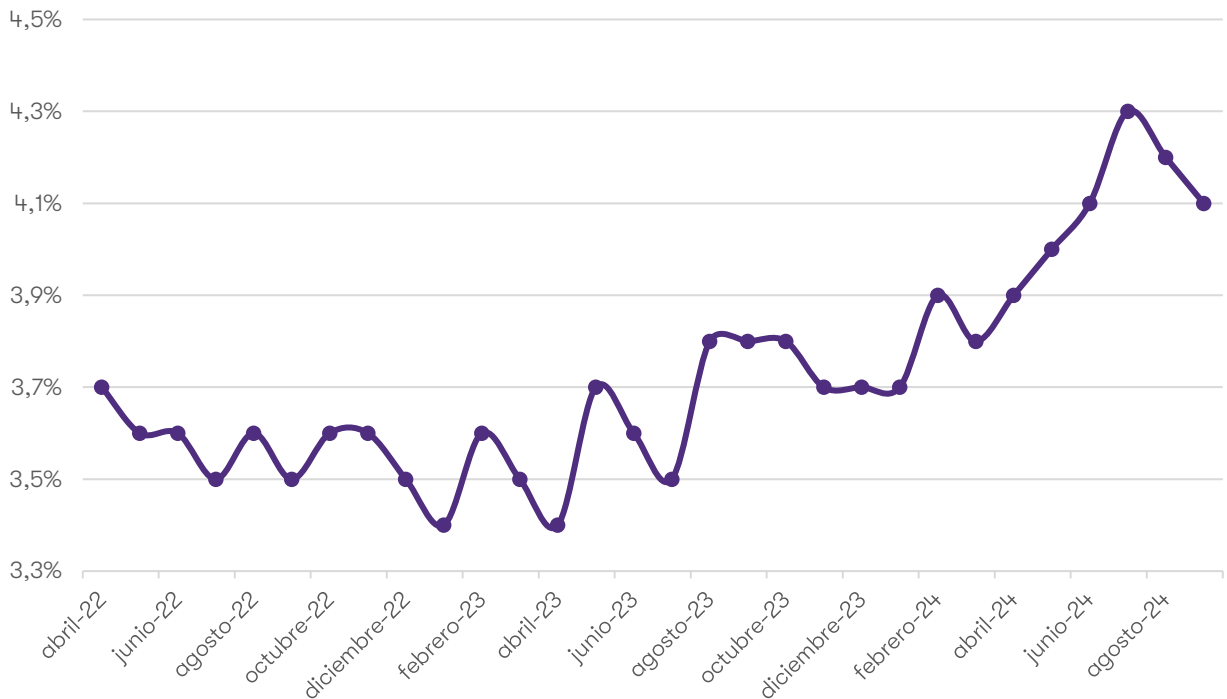
Economía de EE.UU. da señales de mayor dinamismo

Empleo al alza

La economía estadounidense dio una sorpresa añadiendo 254.000 empleos en septiembre, reduciendo la tasa de desempleo hasta 4,1%. Este dato, que muestra un mercado laboral robusto superó ampliamente las estimaciones de mercado que proyectaban una cifra de 140.000 nuevos empleos.

El buen desempeño del mercado laboral en EE.UU. contradice pronósticos previos que preveían una desaceleración para el último trimestre de 2024 y reduce significativamente la posibilidad de que la Reserva Federal (FED) decida un recorte agresivo de 50 puntos base en su reunión de noviembre.

Figura 2: Tasa de desempleo (%) Estados Unidos



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

La inflación en EE.UU. se modera

Respecto al IPC estadounidense, las perspectivas apuntan a un crecimiento interanual del 2,3% en septiembre, frente al 2,5% del mes anterior, lo que de confirmarse significaría el nivel más bajo desde marzo de 2021. En tanto, el consenso de mercado es que el IPC subyacente (que descuenta el precio de

la energía, entre otros) se mantendrá en un 3,2%, sumando otro mes “congelado” en dicho nivel.

Ambos indicadores refuerzan las proyecciones en cuanto a que la FED moderará sus próximos recortes de la tasa de interés.

Figura 3: Índice de Precios al Consumidor EE.UU. (%)



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

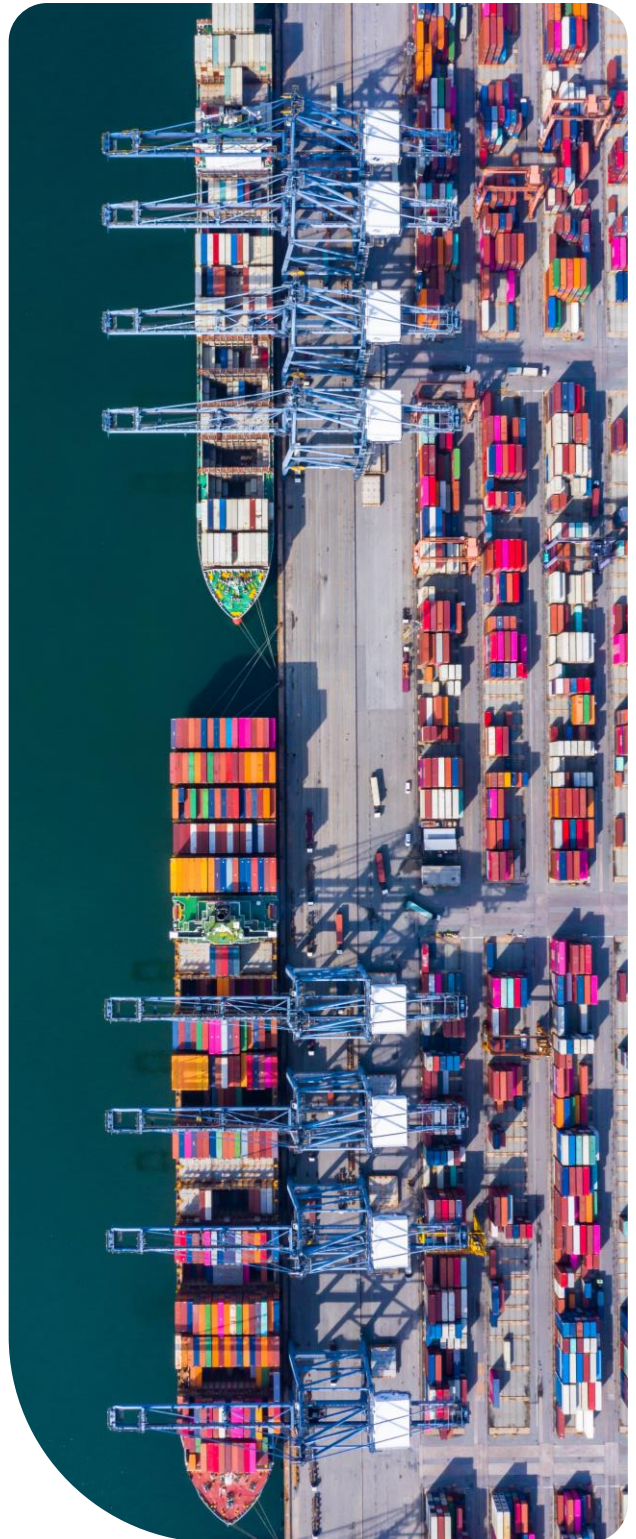
Fin de la huelga portuaria

Luego de tres días de paralización, los estibadores de la costa oeste y del Golfo de Texas en Estados Unidos llegaron a un acuerdo con los operadores portuarios para poner fin a un movimiento en la que exigían mejoras salariales y poner fin a la automatización de funciones que amenaza sus empleos.

La huelga afectó a 36 puertos, bloqueando la descarga de buques portacontenedores desde Maine hasta Texas, interrumpiendo el transporte marítimo y poniendo bajo presión a toda la cadena de suministros, amenazando con provocar escasez de todo tipo de mercaderías.

El fin de la movilización evitó este escenario y una consecuente alza de los precios. Si el paro se hubiese prolongado, la inflación de EE.UU. seguramente hubiese sido impactada al alza, sobre todo por un encarecimiento de los alimentos.

No obstante, el acuerdo es transitorio, Ambas partes afirmaron en un comunicado que prorrogarían su contrato marco hasta el 15 de enero de 2025, para volver luego a la mesa de negociaciones y abordar una serie de temas que quedaron pendientes, en particular, el de la automatización.



Economía local

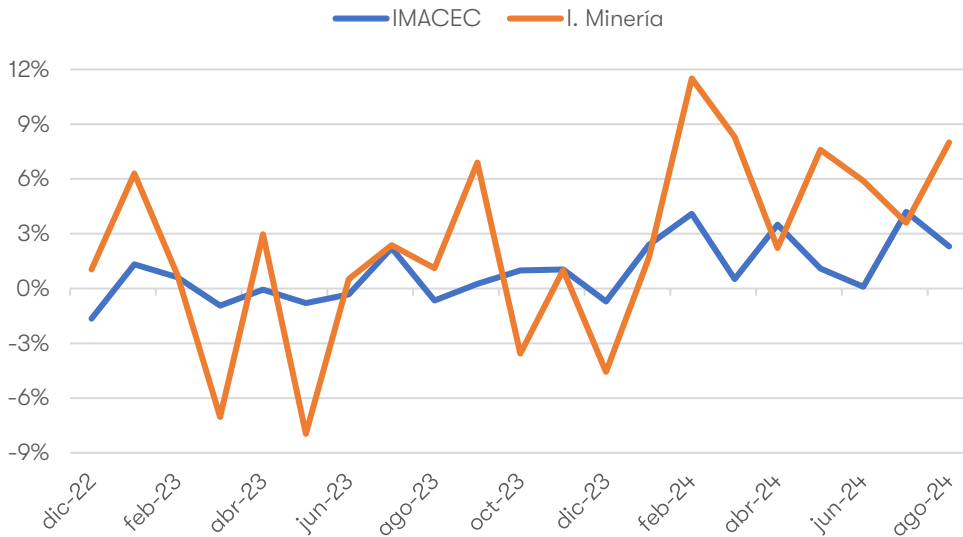
Menor crecimiento y baja inflación

El IMACEC se modera

Durante agosto la actividad económica tuvo un desempeño que se situó bajo las expectativas. Mientras el mercado tenía la expectativa de que el IMACEC se situaría en torno al 4%, el Banco Central (BC) finalmente informó un crecimiento del 2,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. Con esta cifra, entre enero y agosto de 2024 la economía acumuló una expansión de 2,4%.

Si bien el dato de agosto es positivo, representa una desaceleración en comparación con el crecimiento de julio (4,2%). Por ello, diferentes analistas calificaron el IMACEC de decepcionante y se fortalecieron las expectativas de que este mes el BC decreta un nuevo recorte de tasas.

Figura 4: IMACEC e IMACEC minero, cifras desestacionalizadas (variación anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 5: Indicador de Actividad Económica (IMACEC). Julio 2024. Variación Anual.

	Sept 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dic 2023	Ene 2024	Feb 2024	Mar 2024	Abr 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024	Ago 2024
IMACEC	0,3	1	1	-0,7	2,4	4,1	0,5	3,5	1,1	0,1	4,2	2,3
Producción de bienes	5,6	1,8	2,9	-3	2,9	7,6	3,2	4,8	3,5	2,2	3,4	2,8
<i>Minería</i>	6,9	-3,6	1	-4,6	1,7	11,5	8,3	2,2	7,6	5,9	3,6	8
<i>Industria</i>	0,5	6,2	5,3	-2,2	2,5	4,3	-3	6,5	-1,4	-1	7,8	2,7
<i>Resto de bienes</i>	7,2	4,6	3,4	0	3,3	4,5	1,8	5,3	3,7	2,1	0,9	-1,6
Comercio	-5,8	-3,6	-2,8	-4,1	3,6	1,5	-6	6,4	-2	4,3	4,9	3
Servicios	-1	2,8	1,8	2,3	2,7	3,1	0,3	2,9	0,8	-1,8	5,3	1,9
Imacec no minero	-0,9	1,7	1,1	-0,1	2,6	3	-0,7	3,5	0,2	-0,7	4,6	2,4

Fuente: Banco Central de Chile.

De acuerdo con el análisis del BC, el resultado de agosto se explicó por los avances de la minería (8%), el comercio (3%) y el sector servicios (1,9%). La disminución del IMACEC en términos desestacionalizados se explica por el desempeño de los servicios y el resto de los bienes y la industria, lo que en parte fue

compensado por el aumento de la minería.

La serie desestacionalizada, por su parte, cayó 0,2% respecto de julio y creció 2,8% en doce meses. Cabe resaltar que agosto de 2024 tuvo un día hábil menos que igual mes de 2023.

IPC menor a lo esperado

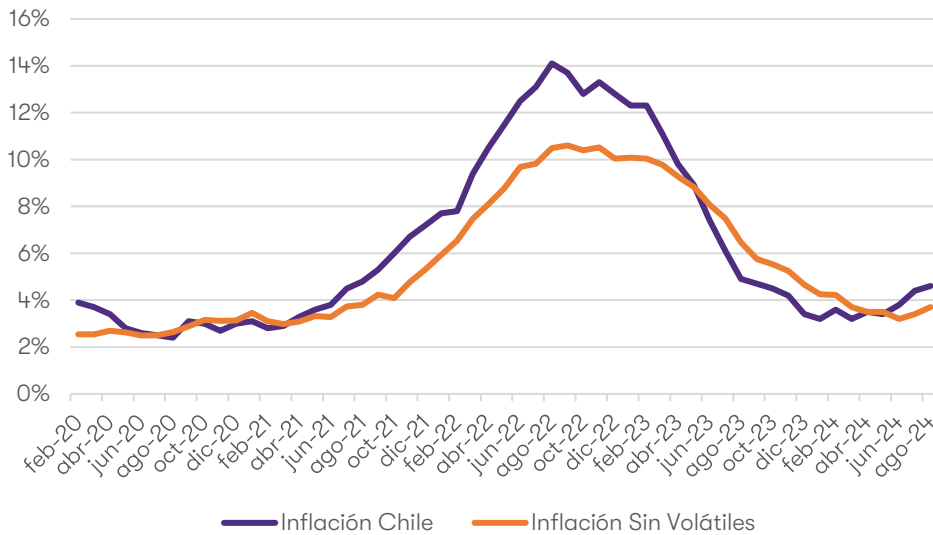
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre registró una variación mensual de 0,1%. La cifra reportada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) fue menor a la esperada por el mercado, que en general proyectaba un aumento de los precios de aproximadamente un 0,3%.

Con ello, la inflación acumulada en los primeros nueve meses de este año ascendió hasta un 3,5%, mientras que en la serie empalmada (en doce meses) el índice llegó a un 4,1%.

Según el INE, siete de las trece divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice, cinco presentaron incidencias negativas y una registró nula incidencia.

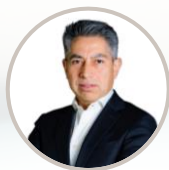
Entre las divisiones que presentaron aumentos en sus precios destacaron vestuario y calzado y equipamiento y mantenimiento del hogar. Por otro lado, el IPC de energía tuvo una baja en su variación mensual de 1,4% y el de alimentos cayó en un 0,5%.

Figura 6: Inflación Chile (%). IPC Variación 12 Meses Respecto a la Serie Empalmada



Fuente: Banco Central de Chile, INE.

Contáctanos



Rafael Malla
Socio Líder Servicios de
Consultoría Financiera
rafael.malla@cl.gt.com

Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,
Las Condes, Santiago, Chile.
+56 2 33234460

www.grantthornton.cl