



Lo que dejó el tercer trimestre: rubros de la economía aún marchan a un ritmo dispar

Hacia un crecimiento del orden de 2,5% se encamina este año la economía chilena, una cifra que es mejor que al exiguo resultado de 2023 y que ya tuvo un eco en el primer trimestre. En enero-marzo, el Producto Interno Bruto (PIB) de Chile se expandió 2,5% frente a igual lapso de 2023, su mejor resultado en casi dos años. Al cuarto siguiente, no obstante, el ritmo del PIB se moderó para alcanzar un avance anual de solo 1,6%.

¿Qué habrá pasado en el tercer trimestre, que finaliza este lunes? La respuesta desde los prin-

cipales sectores productivos del país sugiere un pasar similar a los meses anteriores y la consolidación de una actividad que es heterogénea. También hay preocupaciones hacia adelante, especialmente sobre el curso de la inversión, que a pesar de mejores condiciones financieras y señales positivas desde el exterior -gracias a las medidas de estímulo en China y la baja de tasas de interés en Estados Unidos-, ven que enfrenta trabas a nivel local. El ejemplo más claro fue la suspensión del proyecto de Colbún "Central de Bombeo Paposo". **POR CATALINA VERGARA**



Comercio mantiene la senda de recuperación

El comercio ha levantado cabeza este año. La gerenta de estudios de la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo (CNC), Bernardita Silva, plantea que en el tercer trimestre, julio fue un mes de menor crecimiento, mientras que en agosto el segmento minorista mostró un fuerte avance -las ventas presenciales de la capital crecieron 12,2% anual- gracias, en parte, a una menor base de comparación; y, luego, a una cierta mejora en la confianza de los consumidores.

Como aspecto negativo, menciona la debilidad del mercado laboral, que unido a la presión inflacionaria en los últimos meses, afecta la masa salarial y el poder adquisitivo de los hogares. En el caso particular del empleo, una de las principales preocupaciones de la CNC es que en el trimestre móvil mayo-julio se registró un alza anual de los ocupados del sector comercio, pero que se debió por cuarto período seguido a más trabajo informal. Sobre la inversión, el gerente de estudio de la Cámara de Comercio de

El comercio minorista presencial de la Región Metropolitana anotó un alza anual de 12,2% en agosto.

Santiago (CCS), George Lever, espera que la baja de tasas de interés anunciada por la Reserva Federal en septiembre y las medidas en China para impulsar su economía ayuden a "mejorar la previsión sobre la demanda por nuestras exportaciones, a devolver espacio a la normalización de nuestra política monetaria y a quitar presiones al tipo de cambio". Silva espera seguir viendo incrementos anuales en el comercio minorista en lo que resta del año, pero también influido por temas de base de comparación. "En cuanto al crecimiento mensual no se espera una mayor aceleración y posiblemente veamos una estabilización en los niveles actuales de venta o incluso desaceleración", zanja.

Lever, a su vez, prevé un cuarto trimestre "levemente superior" al tercero, lo que llevaría a un crecimiento en torno al 2,5% para el comercio minorista en 2024.

Minería sigue en racha en medio de aumentos del cobre

De la actividad económica del tercer trimestre, solo se tiene registro de julio, donde la minería anotó un crecimiento de 3,6% en 12 meses. Desde la Sociedad Nacional de Minería (Sonami) esperan que el período julio-septiembre se encuentre "en línea" con los dos primeros cuartos del año. En enero-marzo creció 6,9% anual y en abril-junio 5,5%. En su conjunto, el semestre terminó con una producción de cobre de 2,6 millones de toneladas y el piso para el año sería de 5 millones de toneladas. Para lograrlo "es clave que Codelco pueda aumentar su producción, pues a julio presenta una caída de casi el 10% comparado con el mismo período del 2024. Por otro lado, la minería privada se muestra resiliente a pesar de los fuertes desafíos que

Una de las claves para el resto del año es que Codelco aumente su producción, dice la Sonami.

enfrenta, y a julio ha producido un 5,7% más que en 2023", plantea el subgerente de estudios del gremio, Reinaldo Salazar. En esa línea, desde la Sonami miran con buenos ojos la decisión del banco central de Estados Unidos de bajar la tasa de interés por primera vez en

cuatro años y el anuncio de China, ya que puede tener un impacto en la demanda de cobre y se espera que ésta aumente en los próximos meses. Tras la acción en ambas naciones, la cotización del metal ha subido para sostenerse sobre los US\$ 4,4 la libra. Eso sí, las perspectivas son cautelosas. "Lo que ocurre con los proyectos de inversión en Chile es algo que preocupa", menciona Salazar, y asegura que la incertidumbre generada por casos como el proyecto de US\$ 1.400 millones que se rechazó a Colbún hace que los inversionistas tengan que evaluar detenidamente sus decisiones de inversión, sobre todo en el rubro minero.

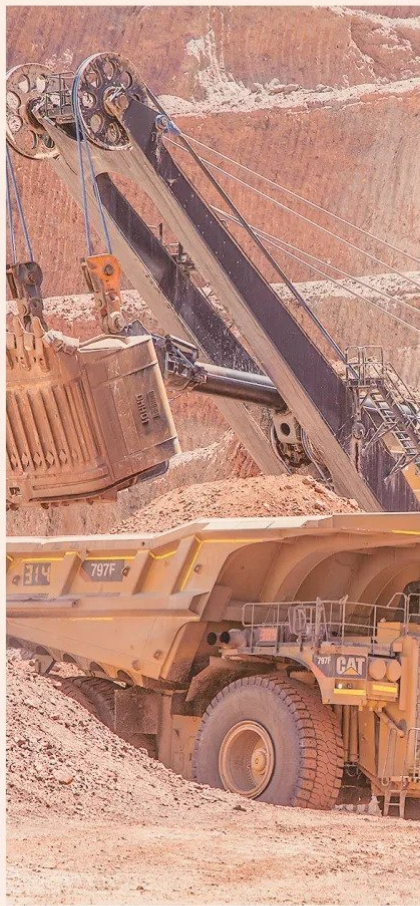
El empleo en el sector se ha mantenido estable desde mediados 2022, con 280 mil puestos de trabajo, y en la Sonami esperan que persista en esos niveles.

El desánimo continúa instalado en el sector industrial

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) sorprendió al mercado con un alza de 4,2% en julio, de la mano de una industria manufacturera que creció un 7,8% anual. Pero este desempeño habría sido un hecho puntual. "No esperamos que lo anterior se repita en el resto del trimestre, pues respondió a fenómenos más bien transitorios. Así, vemos un tercer trimestre más parecido a lo ocurrido en el segundo", señala el director de políticas públicas de la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa), Rodrigo Mujica. Según cifras del Banco Central, en el primer cuarto del año la industria manufacturera creció apenas un 0,1% anual, y en el período abril-junio anotó un incremento de 0,6% en 12 meses.

Un 7,8% anual creció la industria manufacturera en julio, según cifras del Banco Central.

En el caso del sector metalúrgico malmecánico, este acumula una baja de 3,5% en su actividad en los primeros siete meses, y desde la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalme-cánicas (Asimet) están "poco optimistas" sobre el segundo semestre. "La principal causa de este deficiente desempeño es la falta de proyectos de inversión en el sector industrial, lo que ha generado una menor demanda de productos", menciona su presidente, Fernando García. Desde el rubro forestal, ven que en el tercer trimestre la situación continúa "estancada" y que 2024 va a ser un año plano, cuando a nivel global esta es una industria en franco crecimiento, asegura el presidente de la Corporación Chilena de la Madera (Corma), Juan José Ugarte, quien muestra preocupación por cómo en Chile los bosques han retrocedido en 350 mil hectáreas. En el caso del empleo, las últimas cifras dan cuenta de un déficit en la industria manufacturera, y el sector no logra retomar la tendencia previa a la pandemia, ubicándose en 40 mil plazas laborales por debajo de lo que se esperaría, señala Mujica.



La agricultura se entusiasma con un mejor año gracias a un lluvioso invierno

■ Al cierre del tercer trimestre, las perspectivas de la agricultura son positivas. La Sociedad Nacional de Agricultura (SNA) proyecta un crecimiento de 2% del sector para 2024, lo que representa una mejora en comparación con el descenso de 1,8% de 2023 y da señales de recuperación tras temporadas "muy desfavorables".

"Gracias a la adecuada disponibilidad de agua (salvo Coquimbo) y acumulación de horas de frío, esperamos una temporada favorable en los cultivos hortícolas y frutícolas. Además, proyectamos contar con suficiente mano de obra y un tipo de cambio favorable", dice el jefe de su departamento de estudios, Francisco Gana.

En el caso del empleo, se han creado 12 mil nuevos puestos en relación al año anterior, según datos del INE.

Por otro lado, al cierre del tercer cuarto, el presidente de la Federación de Productores de Fruta de Chile (Fedefruta), Víctor Catán, destaca que han tenido un invierno con buenas precipitaciones, buenas horas de frío y una oferta de fruta importante.

"Por lo tanto, productivamente tenemos muy buenas expectativas y comercialmente hasta ahora también hay buenas expectativas. Hay un mercado internacional ávido de fruta de buena calidad", agrega el líder gremial.

Desde un foco financiero, con la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en Chile y también en Estados Unidos, Catán espera un "mayor dinamismo" en el financiamiento de préstamos.

Crecen las obras de infraestructura, pero la construcción de viviendas está al debe

■ La construcción es probablemente uno de los rubros que más se vio golpeado por la pandemia y que luego no ha logrado repuntar. Pero en el tercer trimestre se observa una dicotomía significativa en la evolución de las actividades relacionadas con infraestructura y vivienda, dicen desde la Cámara Chilena de la Construcción (CChC). En lo que respecta a la primera, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción en Infraestructura presentó una mejora relativa en julio de 2024, en comparación con el desempeño observado durante los primeros seis meses del año. Este repunte indica una probable recuperación en el ámbito de la inversión en obras de infraestructura, particularmente en el sector minero y que, se espera, vaya permeando hacia el resto de los sectores productivos, postula su gerente de estudios y políticas públicas, Nicolás León. Sin embargo, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon), que sintetiza la actividad general del sector, se mantiene en niveles débiles. "Esta fragilidad es consecuencia del bajo desempeño de los indicadores parciales más directamente relacionados con la construcción

60 mil puestos de trabajo faltan por recuperar en la construcción, advierte la CChC.

de viviendas, lo que resalta la disparidad en la recuperación de los distintos segmentos de la construcción", diagnostica León.

"Las acciones de la Fed y/o buenas noticias del escenario externo podrían contribuir eventualmente a una menor presión al alza sobre las tasas hipotecarias", suma el experto.

En el plano laboral, la información de empleo en julio, proporcionada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), evidenció un aumento anual de los ocupados en el sector de 2,6% por segundo período consecutivo, alcanzando un total de 744 mil personas. Este resultado supera el número de trabajadores registrado en el mismo período de 2023. Sin embargo, aún queda por recuperar cerca de 60 mil puestos de trabajo, calcula León. La CChC también acusa una "incertidumbre" en torno a la inversión que explica el por qué las expectativas de los empresarios del rubro persisten en zona pesimista. Es por ello que en el gremio afirman que "es crucial" que los proyectos de ley de reformas de los permisos sectoriales y medioambientales doten al proceso de evaluación de mayor coherencia y certeza normativa.