



# Tras un agosto más bajo de lo esperado, mercado se alinea con un PIB que crecería 2,5% este año

Los economistas tomaron distancia este martes de la proyección de 2,7% de expansión prevista por Hacienda para el ejercicio venidero.

POR CATALINA VERGARA

Finalmente, agosto no fue todo lo bueno que esperaba el mercado. Tras el entusiasmo que generaron las cifras sectoriales -industria y comercio- informadas el lunes por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) experimentó un crecimiento de 2,3% en el octavo mes del año frente al mismo de 2023, informó ayer el Banco Central.

Atrás quedaron las proyecciones que se empinaron hasta 4% y el resultado guardó más relación con los números que anticipaba la Encuesta de Expectativas Económicas del ente emisor.

Con un día hábil menos a cuestas, la serie desestacionalizada mostró una disminución de 0,2% respecto a julio y mejoró 2,8% en 12 meses.

En esta ocasión, la minería y los servicios impulsaron con más fuerza la actividad.

Así, en paralelo, el Imacec no minero se expandió 1,5% anual, mientras que en términos desestacionalizados cayó 0,5% comparado con el mes anterior.

El gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, explicó que su expectativa de crecimiento de 4% en agosto falló por los servicios.

El economista senior de Coopeuch, Nicolás García -que también preveía un 4%- se sumó a la sorpresa sobre servicios, y desde Scotiabank Chile concordaron con ello.

“Una parte importante pare-

cería estar vinculada a impactos transitorios, que nos fueron difíciles de tabular, provenientes de la suspensión de clases, factores climáticos que afectaron servicios y manufactura, e incluso un paro en minería que mitigaron la ya fuerte expansión de dicho sector”, señaló un informe del equipo liderado por Jorge Selaive.

El economista jefe para el cono sur de JP Morgan, Diego Pereira, señaló que sin tener en cuenta la minería, la actividad ha crecido un 1,6%, una vez corregidos los efectos estacionales y de calendario, lo que supone un ritmo anualizado del 2,4%, o sea, algo por encima de su potencial.

“La atención del Banco Central se centrará probablemente en los servicios, que tuvieron un mal comportamiento en el segundo trimestre y han resultado bastante irregulares en julio y agosto”, agregó.

“El mercado esperaba usar el reporte de agosto como guía para saber si fue algo temporal o una señal de que la economía agarró vuelo en el segundo semestre. Con este reporte parece que parte del buen ritmo de julio fue ruido”, opinó la economista jefe de Fintual, Priscila Robledo.

Tras el dato del octavo mes, el mercado ya delinea el desempeño que registrará el tercer trimestre.

Fintual espera un crecimiento de 2,1% versus el mismo cuarto del año anterior, mientras BTG Pactual se la juega por un rango entre 2,4% y 2,8%, y Santander espera un 2,6%.

## LA MINERÍA SIGUE IMPULSANDO LA ECONOMÍA

% VAR. 12 MESES



2,3

IMACEC TOTAL

1,5

IMACEC NO MINERO

## APORTE A LA VARIACIÓN ANUAL DEL IMACEC

% VAR. 12 MESES Y CONTRIBUCIONES PORCENTUALES



## LA COMPARACIÓN POR SECTORES EN EL ÚLTIMO AÑO

% VAR. 12 MESES



FUENTE: BANCO CENTRAL

A su vez, BICE Inversiones y Coopeuch proyectan un 2,7%.

En Gemines esperan una expansión del PIB de 2,8% anual en el tercer trimestre, con un Imacec de 2% en septiembre, aunque hay pronósticos inferiores.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, dijo este martes que los días feriados por Fiestas Patrias restarán 0,6% al Imacec de dicho mes.

Hacia adelante, se mantendrá un desempeño en torno a la tendencia, “más aún con el renovado impulso externo que está recibiendo la economía, con el aumento del precio del cobre y la caída del tipo

de cambio”, señaló el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán.

Alineado con esto, aseguró que el Producto Interno Bruto (PIB) va encaminado a finalizar con un alza de 2,5% el año. Credicorp Capital, Fintual, Gemines e Itaú se suscriben con ese número.

Santander y BTG Pactual se mantienen con un 2,4%, y BICE Inversiones prevé un 2,3% anual. JP Morgan y Coopeuch apuestan por el 2,6% que ve Hacienda.

## ¿Y 2025?

Para el próximo año, las pro-

yecciones del mercado guardan distancia con el avance de 2,7% del PIB en que el Gobierno basó el proyecto de Presupuestos y que también supera el rango de 1,5% y 2,5% que entregó el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (IPoM).

El escenario base de BTG Pactual contempla un crecimiento de 2% para 2025, lo cual está “bastante por debajo del 2,7% proyectado por el Gobierno”, acotó su analista económico, Sebastián Piña.

“Para el próximo año vemos que el nivel seguirá acercándose a su tendencia, pero por efecto base



## Alojamientos turísticos cierran con alzas agosto

■ Sin contar aún con las cifras de un septiembre marcado por los feriados de Fiestas Patrias, el turismo ya tiene razones para celebrar. En agosto las pernoctaciones de pasajeros en establecimientos de alojamiento turístico en el país llegaron a 1.601.297, un alza de 3,8% respecto al mismo mes del año previo. Esto, de acuerdo a la Encuesta Mensual de Alojamiento Turístico, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística, la cual además reveló que los saltos más relevantes se situaron en las regiones Metropolitana y de Valparaíso, con aumentos de 21,6% y 9,1%, respectivamente.

Por otra parte, la tasa de ocupación en habitaciones fue 39,0%, un incremento de 0,52 puntos porcentuales (pp.) en doce meses. En este caso, lideraron las regiones Metropolitana (70,7%) y de Antofagasta (49,2%).

En tanto, los establecimientos turísticos anotaron un ingreso promedio por habitación disponible, por su sigla en inglés de \$32.885, aumentando 17,3% en doce meses; mientras que la tarifa promedio diaria registrada fue de \$ 84.427, creciendo 15,8% interanualmente.

la tasa de crecimiento sería más cercana a 2%”, afirmó, en tanto, la economista de Banco Santander, Carmen Gloria Silva.

“Estimamos un avance de 2%, la visión del Gobierno parece muy optimista. En ese sentido, se darían cifras similares a las del Gobierno por un fuerte impulso externo más que por factores locales”, opinó el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa.

En este escenario, para la Reunión de Política Monetaria (RPM) del 16 y 17 de octubre, los analistas se alinearon con la posibilidad de otro recorte de 25 puntos base en la tasa de interés clave, para llevarla hasta 5,25%.

“Las recientes cifras de actividad y los débiles registros laborales dan espacio para continuar con los recortes de tasas”, indicó Silva.