



Informe de Cuentas Nacionales indicó que la economía creció en 2,3% en el tercer trimestre

Banco Central: Inversión completa cinco trimestres de caídas y persiste débil consumo

LINA CASTAÑEDA

La economía chilena evidenció un débil crecimiento del consumo y una inversión que sigue en terreno negativo en el tercer trimestre, lo que afianza las expectativas de que el producto interno bruto (PIB) cerraría el año en el piso de las proyecciones del Banco Central. El Gobierno está corrigiendo sus propias proyecciones al respecto.

Entre julio y septiembre, el PIB mostró un crecimiento interanual del 2,3% apoyado en un mejor desempeño de la minería y, en general, el comercio exterior. La demanda interna, que refleja sobre todo el pulso de los consumidores y de las inversiones, apenas subió 0,5%. Allí se observa que el indicador del consumo sigue relativamente débil: avanzó 1,8% en total, pero solo 1% entre los hogares frente al 5,3% del Gobierno. La inversión (formación bruta de capital fijo) cayó 0,2%, incidido por una caída en la edificación (-1,1% en construcción y otras obras) y parcialmente compensado por el alza de 1,2% en maquinaria y equipo. Así, el ítem de inversión completó cinco trimestres consecutivos de contracción anual.

Según la revisión trimestral que realiza el Banco Central, en el período enero-marzo el PIB se expandió en 2,5%, mientras que entre abril y junio anotó un alza de 1,6%. Al considerar el resultado del tercer trimestre, dan cuenta de cifras acordes con una expansión de 2,2% en el crecimiento de la economía este año, señaló el banco Bci.

El banco de inversión Goldman Sachs consideró que los datos de la actividad del trimestre son coherentes con un crecimiento hacia el piso del rango de 2,25-2,75%, que es la última previsión de crecimiento que estimó el Banco Central en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre.

Algo más optimista es el análisis del Banco Santander, ya que en su opinión la demanda interna muestra "incipientes signos de recuperación", aunque precisa que al tercer trimestre creció "menos de lo esperado".

La entidad mantiene en 2,4% su proyección de crecimiento del PIB 2024, estimando que la demanda interna seguirá aumentando, impulsada por el gasto de los hogares y un aumento en la inversión, especialmente de grandes proyectos mineros.

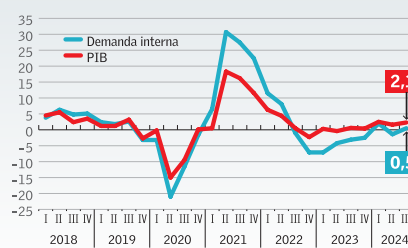
Zoom a la demanda interna

Para monitorear no cómo está la actividad respecto de hace un año, sino de meses previos, se

Proyecciones de analistas para la evolución de la economía en 2024 se sitúan entre 2,2% y 2,4%. Hacienda trabaja en una corrección de sus proyecciones.

Dinamismo del PIB

(Var. % trimestral, respecto al mismo período año anterior)



Fuente Banco Central

EL MERCURIO

NOTA A2

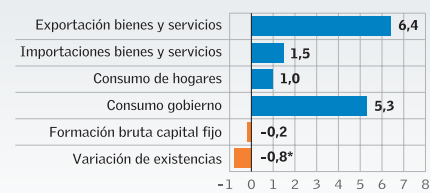
La agencia clasificadora de riesgo Moody's informó que la nota para Chile es A2, con perspectiva (outlook) Estable, tras realizar su revisión periódica. "Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia ni indica si es probable o no que ocurra una acción de calificación crediticia en el futuro cercano", informó la agencia.

utiliza la medida desestacionalizada (se extraen factores propios de cada estación y así los números se hacen comparables). De ese modo, se determina la "velocidad" de la economía. Los datos muestran un aumento de 0,7% en la demanda interna desestacionalizada respecto del

segundo trimestre. La inversión se aceleró 1,2%. El consumo subió 0,1%, considerado "débil" por Goldman Sachs. "En nuestra opinión, la brecha de producción se mantiene en torno a cero, lo que debería limitar las presiones inflacionarias por el lado de la demanda", agregó.

Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB

(contribución porcentual respecto al año anterior)



(* corresponde a la variación de existencias a PIB a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

Fuente Banco Central

EL MERCURIO

Cuándo repunta la inversión

El ministro Marcel destacó que con las cifras del tercer trimestre "se retoma la senda de crecimiento" tras el débil desempeño del segundo trimestre (1,6% anual). Puso especial énfasis en un alza en la formación bruta de capital fijo que, combinado con la revisión de las cifras del primer y segundo trimestre, "muestran una recuperación importante de la inversión que se ha extendido durante buena parte de este año y que esperamos continúe en el cuarto trimestre y se con-

solide en el año 2025". Recordó las mejores proyecciones informadas por la Corporación de Bienes de Capital. "Tenemos datos más positivos para la inversión, que es lo que necesitamos para poder crecer de manera más sostenida a futuro, y eso sin duda es un dato positivo", subrayó.

Con variaciones anuales negativas de -5,7% en el primer trimestre; -3,1% en el segundo trimestre, Santander ve relativamente plana la caída anual de 0,2% en la inversión en capital fijo. "Dada la debilidad que exhibe el sector de la construcción, a pesar del esperado repunte de

la inversión en la última parte del año, se aleja la posibilidad de que este componente de la demanda caiga menos de 1% en el conjunto del año", indica.

Aunque las cifras de inversión muestran caídas anuales algo más acotadas en relación con los trimestres previos, al acumular cinco trimestres consecutivos de contracción, evidencian una performance bastante pobre, señala Samuel Carrasco, economista jefe para Chile de Credicorp Capital.

Su visión es que el sector no minero se ha visto impactado por estrechas condiciones de financiamiento, bajos niveles de confianza y escasas medidas que fomenten la inversión de mediano plazo. Prevé una aceleración de la actividad en el cuarto trimestre, en medio de tres días hábiles adicionales, el ingreso de proyectos mineros y la base de comparación.

Imacec de septiembre

Cuando el Banco Central informó el 4 de noviembre que el Imacec de septiembre varió 0%, Marcel anticipó que esperaría las cifras trimestrales para avanzar en una corrección de las proyecciones de Hacienda, originalmente cifradas en 2,6%.

Ayer, el Central corrigió al alza la cifra de ese Imacec. El nuevo dato es que aumentó en 0,3% anual, aunque el propio ministro comentó que "son modificaciones que evidentemente están en el margen".