



Tras octubre, la economía se apresta a crecer entre 2,2% y 2,4% este año y deja el reto de acelerar el tranco en 2025

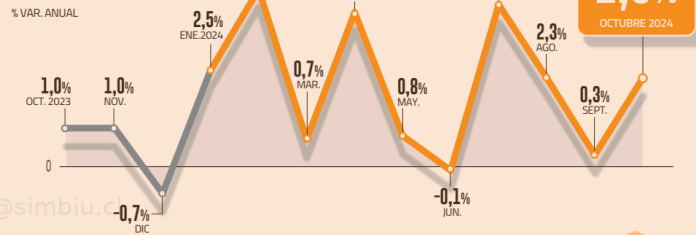
El ministro Marcel anticipó resultados positivos para noviembre y diciembre dada la base de comparación y dijo que el PIB bordeará el 2,4% en 2024.

POR C. VERGARA Y A. SANTILLÁN

Acorde con lo anticipado por el mercado y, por ende, ajeno a las sorpresas de los meses anteriores,

el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) registró un crecimiento de 2,3% en octubre frente al mismo lapso de 2023, según informó el Banco Central.

EL DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL ÚLTIMO AÑO

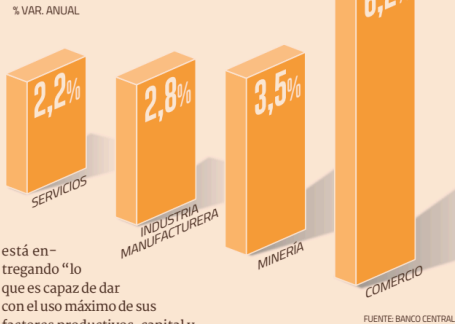


Un resultado que se sustentó especialmente en el desempeño de los servicios y el comercio, favorecido también por dos días hábiles más hace un año.

De todas formas, la serie desestacionalizada mostró un aumento de solo 0,4% respecto de septiembre y de 1,7% en 12 meses.

Mientras que el Imacec no minero avanzó 2,3% anual y 0,4% en términos desestacionalizados respecto del mes anterior.

EL DETALLE DE LOS SECTORES EN OCTUBRE



Signos de debilidad

Pese a que no hubo sorpresas y que este Imacec superó el 0,3% de septiembre, desde el mercado miraron con precaución la cifra.

“La economía mostró un avance con respecto al mes anterior, pero no lo suficiente para corregir el nivel de la actividad económica perdida con el menor dinamismo de septiembre”, dijo el economista senior de Bci Estudios, Juan Ángel San Martín, y sumó que la economía chilena

está entregando “lo que es capaz de dar con el uso máximo de sus factores productivos, capital y trabajo. Esperar un mayor dinamismo está fuera de sus fundamentos”.

A juicio del gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, la actividad sigue mostrando un desempeño débil en general, lo que se refleja en un nivel absoluto del

índice que se mantiene fluctuando en torno al mismo valor desde comienzos de año.

A su vez, el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña, notó que todos los sectores, excepto



Analistas aún esperan baja de tasas de 25 puntos en la reunión de este mes

Voces minoritarias sugieren mantener el tipo rector en 5,25%.

El dato del Imacec de octubre será el último que entrará al análisis que haga el Banco Central en su última reunión de política monetaria del año, prevista para el 17 de diciembre.

Una sesión frente a la cual las voces de los analistas aparecen divididas, aunque

con una mayoría que se inclina más bien por un nuevo recorte de 25 puntos base desde el 5,25% actual.

Un integrante de ese grupo es el jefe de estrategia y economía para Latam de Zurich AGF, Diego Valda, quien espera que el tipo rector cierre el año en 5%. De acuerdo con su mirada, aunque la actividad mostrará mayor dinamismo en el último trimestre del año, esto contrastará un crecimiento menor al esperado en los tres trimestres anteriores.

Un dinamismo en la economía que es más limitado y que, junto a un mercado laboral debilitado, llevarían al Central a optar por una nueva flexibilización.

La proyección de una disminución de cuarto de punto la comparten desde BTG Pactual, BICE Inversiones, Bci Estudios y Coopeuch.

Sin embargo, otros analistas consideran que la tasa no debería moverse.

El director de Moody's Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño, señaló

que las condiciones monetarias reales ya se encuentran en territorio neutral, mientras que la inflación está por encima del límite superior de 4%. “Por lo que el emisor central debería al menos pausar a partir de diciembre, y dejar la tasa nominal en 5,25% por un tiempo suficiente”, indicó.

Comparte esta visión el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, quien opta por mantener la tasa en su punto actual.



LAS APUESTAS DEL MERCADO PARA EL CRECIMIENTO DE ESTE AÑO

	PIB 2024 (% VAR. ANUAL)
Bci	2,0%
BICE Inversiones	2,2%
BTG Pactual	En torno a 2,3%
Coopeuch	2,4%
Gemines	2,1%
Inversiones Security	2,2%
Itaú	2,2%
Moody's	2,2%
Zurich AGF	2,3%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A PROYECCIONES DEL MERCADO

servicios, experimentaron caídas mensuales, lo cual calificó como "motivo de preocupación". La industria, de hecho, acumuló tres meses consecutivos de retrocesos.

"Esto refuerza la percepción de que estamos enfrentando un ciclo de crecimiento muy débil", mencionó el senior portfolio manager de Fintual, José Manuel Peña.

En esa línea, y en un tono más positivo, el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, resaltó que el alza de los servicios "puede ser una señal de un mayor dinamismo de la demanda interna".

De hecho, los servicios deberían seguir registrando ganancias, dado el comportamiento de la masa salarial y la relajación de las condiciones monetarias, y también se espera una actividad comercial más firme, planteó el economista jefe para el cono sur de JPMorgan, Diego Pereira.

Proyecciones más afinadas

Tras lo observado en octubre, el

mercado espera que el Producto Interno Bruto (PIB) se expanda entre 2% y casi 3% en el cuarto trimestre.

Bci apostó por un alza en torno a 2%, BICE y Gemines se alinearon por un 2,3% y BTG Pactual ve un techo de 2,7%, mientras que Zurich AGF dijo que podría ser de hasta 2,9%.

Para el año en su conjunto fueron varios los agentes que se anotaron con un 2,2% anual: BICE Inversiones, Moody's, Itaú e Inversiones Security.

En cambio, Bci se inscribió con un 2% y Gemines 2,1%.

Piña señaló que si bien siguen esperando que el PIB crezca en torno a 2,3% este año, el dato de octubre le pone un sesgo a la baja a esa proyección.

Coopeuch visualizó un 2,4%, aunque también con un sesgo a la baja.

Justamente, ese es el número que suscribió este lunes el Gobierno. "En los últimos dos meses del año probablemente vamos a ver diferencias más grandes respecto al año pasado, porque el año pasado fueron más bien débiles las cifras de noviembre y, especialmente, de diciembre. Y con eso vamos a ver este año en el balance un crecimiento del orden del 2,4%", planteó el ministro de Hacienda, Mario Marcel, quien hace una semana se había despedido de la opción de un PIB de 2,6%.

Con el cierre de año a la vuelta de la esquina, los analistas comenzaron a delinear lo que será el desempeño de la economía chilena en 2025.

¿Las apuestas? Un 2% señalaron siete de los economistas consultados. Este escenario sería con una demanda interna más dinámica y un aporte más bajo de las exportaciones, dijo Correa.

Pero, el director de Moody's Analytics para la región, Alfredo Coutiño, previó un 2,5%, ya que -a su juicio- la economía local ganará fuerza dado que "el mercado interno funcionará sin el freno monetario".

Chile terminaría el año por sobre la región y en 2025 estaría en el promedio

Para este año, se prevé que América Latina termine con un crecimiento más bajo que el de Chile, pero la situación podría revertirse en 2025. La encuesta Consensus Forecast de noviembre redujo su estimación para el PIB del país de 2,4% a 2,3% en el ejercicio actual, y de 2,3% a 2,2% en el próximo año. No obstante, prevén que la región terminaría este año con 1,9%, pero aumentaría a 2,2% en 2025.

De los países proyectados que concluirían este 2024, arriba de Chile serían Brasil con 3,1%; Panamá (2,6%), Paraguay (4,1%), Perú (2,9%) y Uruguay (3%).

Acorde con las proyecciones del director de Moody's Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño, la región concluirá el año con un incremento de 1,8% y 2025 retomaría a 2,2%, siendo impulsada al alza por Argentina, Colombia, Perú, seguida por Chile y Brasil.