



# Pese a un positivo noviembre, mercado prevé que PIB cierre 2024 más cerca de las cuentas del Banco Central, en 2,3%

EL DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL ÚLTIMO AÑO

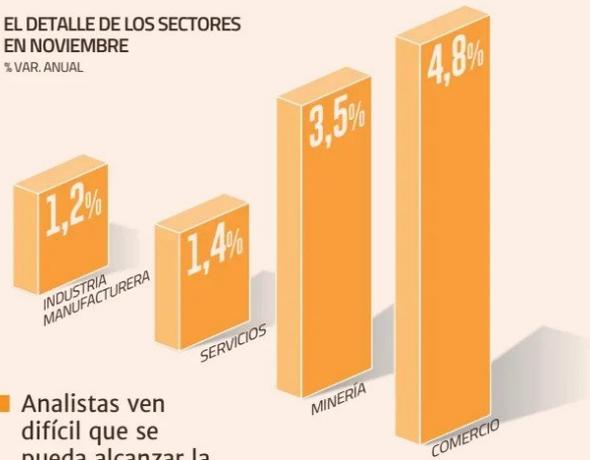
% VAR. ANUAL



FUENTE: BANCO CENTRAL

EL DETALLE DE LOS SECTORES EN NOVIEMBRE

% VAR. ANUAL



■ Analistas ven difícil que se pueda alcanzar la cifra prevista por Hacienda (2,4%). En cualquier caso, será mejor que el 0,2% del ejercicio anterior.

POR C. VERGARA Y R. CARRASCO

Un resultado levemente por sobre lo esperado registró la actividad local en noviembre. A diferencia de lo previsto por el mercado, el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) se expandió 2,1% frente a igual mes del año anterior.

Analistas consultados por DF esperaban que el Imacec mejorara por debajo del 2%.

Según consignó el Banco Central este jueves, el desempeño estuvo alentado por todos sus componentes, destacando los servicios.

La serie desestacionalizada aumentó 0,3% respecto de octubre y 2,5% en 12 meses. Esto ocurrió pese a contar con un día hábil menos que en el mismo período de 2023.

Desde el mercado recibieron con optimismo el dato de noviembre.

“La lectura es positiva, especialmente considerando que la actividad económica había sorprendido a la baja en los meses anteriores”, dijo el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña. A su juicio,

la sorpresa vino por el lado de la industria, la cual dejó atrás tres meses seguidos de caídas al repuntar 2,2% mensual.

La analista macroeconómica de Econsult, Carolina Krefft, resaltó adicionalmente la recuperación del comercio, que consolidó un avance en los últimos seis meses.

Pero noviembre también dejó margen para la cautela, en particular por el rubro minero, el cual acumuló tres meses consecutivos de caídas mensuales. Esto es “preocupante”, opinó Piña.

El mismo adjetivo usaron desde Scotiabank Chile para describir la caída mensual de los servicios, conducida por el ítem empresarial, que se tiende a ligar a la materialización de inversión, lo que podría asociarse al descenso que exhibió la inversión pública en noviembre.

Con el Imacec de noviembre en la mesa, desde el mercado sacaron la calculadora para ver si al cierre de 2024 se cumplirán las proyecciones de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) del Banco Central (2,3%) y de Hacienda (2,4%).

En el primer caso, la actividad económica necesita crecer en torno a 3% anual en diciembre, aseguró Piña. Ello, añadió, “luce bastante plausible” y, ante ello, prevén un 2,3% para todo 2024.

Krefft planteó que se necesita

## Grau espera un diciembre “algo mejor” y un término de año en línea con las expectativas

■ El ministro de Economía señaló que “se ve crecimiento en todos los sectores, resaltando minería con 3,5%”. Y anticipó un favorable 2025.

“Estar por sobre las expectativas, siempre es una buena noticia”, dijo el ministro de Economía, Nicolás Grau, al comentar el resultado del Imacec de noviembre y enfatizó que “se ve crecimiento en todos los sectores, resaltando minería con 3,5%”.

El secretario de Estado sostuvo que al mirar la serie larga de indicador, “vemos que ha ido creciendo desde mediados de 2023, (lo que) da cuenta de una economía que se pudo normalizar”. Y acotó: “Esperamos en diciembre algo mejor, eso creemos pueda ocurrir y así poder terminar un año 2024 en línea con las expectativas y un 2025 mucho mejor”.

Respecto al PIB de 2024, se mostró optimista en alcanzar la proyección de 2,4% que tiene el Ejecutivo para el año recién concluido.

El ministro Grau también abordó la situación del fallo del Tribunal Ambiental sobre el proyecto minero portuario Domingo, que obligaba al Ejecutivo –a través del Comité de Ministros– a repetir la votación a más tardar el 31 de diciembre. “Estamos cumpliendo con el fallo. Nos juntamos el 23 de diciembre los miembros de ese comité para analizar el estándar que fijó el fallo y resolvimos inhabilitarnos. No queda claro quiénes tendrían que ser los reemplazos, y sin tener claro quién será el presidente de ese comité no es posible tomar una decisión”, dijo.

Por eso, enfatizó que están a la espera de la respuesta a una consulta efectuada a Contraloría para resolver el tema y poder repetir la votación.



un avance de 3,4% anual como piso en diciembre para alcanzar el número del instituto emisor. “Si bien es optimista, está dentro de las posibilidades sobre todo debido a la baja base de comparación dado el negativo diciembre pasado”, acotó.

En diciembre de 2023, el Imacec retrocedió 0,7% y el conjunto de dicho ejercicio fue de una expansión de apenas 0,2%.

Para lograr el cálculo de Hacienda, precisó que se requeriría un alza del Imacec de más de 4,5%, lo cual es poco realista. “Significaría crecer en diciembre más que en todos los otros meses de este año, cuando no hay fuertes razones para que así sea”, dijo.

El economista senior de Bci Estudios, Juan Ángel San Martín, describió ambos escenarios como “poco probables”. Y en Coopeuch proyectaron un Imacec para diciembre de 2,7%, que llevaría al Producto a anotar una expansión de 2,2%.

### ¿Y 2025?

Pensando en 2025, los pronósticos del mercado para el crecimiento del PIB se mantienen en torno al 2%.

De mantener los niveles de actividad de fines de noviembre para todo 2025, la economía tendrá un piso para crecer en torno a 2%, declaró el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez.

JPMorgan espera un 2% anual, “debido al endurecimiento de las condiciones financieras exteriores y a una relación de intercambio menos favorable”.

“El impulso externo que está recibiendo la economía chilena se ha vuelto menos favorable, con alzas en las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar, que de mantenerse podría acotar el desempeño del año, el cual prevemos sería de un aumento de 1,8% del PIB”, advirtió el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán.

Bajo la lupa de Santander, “los sectores no mineros alcanzan el máximo de la serie, superando lo observado en julio. Con estas cifras se consolida nuestra proyección de 2,3% para 2024, lo que dejaría un buen punto de partida para crecer algo por sobre el 2% para 2025”.

De cara a la Reunión de Política Monetaria (RPM) de enero, el Imacec “permitiría al Banco Central continuar la hoja de ruta de mayor cautela levantada en el IPOM de diciembre”, mencionaron en Scotia.

Así, desde el mercado, apuestan por una mantención del tipo rector en 5%.