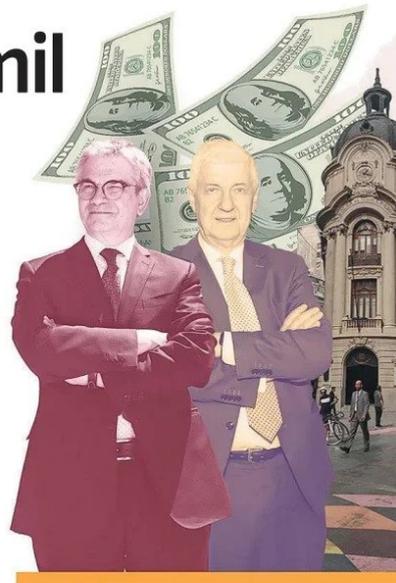




# Imacec, empleo, el dólar a mil y el nuevo comité del SII marcaron el cierre e inicio de año



Esta semana estuvo atravesada por la palabra cautela en materia económica. El Imacec estuvo levemente sobre las expectativas, el desempleo también bajo levemente y el IPSA cerró el año con un alza de 8,4%, pero registró un retroceso al medirse en dólares, misma divisa que cerró sobre los \$1.000.

POR SANDRA BURGOS

Partió el año con nuevas cifras económicas. Este jueves conocimos el Imacec de noviembre, que estuvo mejor de lo esperado (2,1% en comparación a igual mes del año pasado), permitiéndonos acercarnos más al pronóstico de crecimiento del Banco Central para 2024: 2,3%, versus el 2,4% que espera Hacienda... veremos en febrero quién finalmente estuvo más cerca.

A nivel sectorial, la sorpresa la dio la industria, que dejó atrás tres meses consecutivos de caídas al repuntar 2,2% mensual, bastante por encima de lo sugerido por los datos sectoriales del Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Asimismo, las noticias positivas vinieron de la recuperación del comercio, que consolidó un crecimiento sostenido en los últimos seis meses.

Ese es el lado positivo. La cautela viene por el sector minero, el cual acumula tres meses consecutivos de caídas mensuales.

Para 2025, los pronósticos del mercado para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se mantienen en torno al 2%.

## La cautela de Griffith-Jones

Y cautela es al parecer la palabra que se está poniendo de moda en materia económica. La consejera y vicepresidenta del Banco Central, Stephany Griffith-Jones, advirtió

esta semana que el organismo está actuando con algo más de cautela debido a dos factores fundamentales: el incierto escenario internacional y una inflación un tanto mayor a la esperada en 2024.

"El Banco Central está algo más cauteloso porque el escenario internacional está bastante más incierto, por algunos conflictos bélicos y por algunos anuncios de posibles políticas del nuevo Gobierno de Estados Unidos", explicó al comentar el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre.

La otra razón, dijo la Griffith-Jones, es que tenemos una inflación algo más alta de lo esperada, por shocks temporales, lo que igualmente es preocupante. "Esperamos llegar a fin de año con 4,8% de inflación y la proyección para el próximo año es de 3,6%".

## Desempleo: novena disminución consecutiva

Cautela también es un buen concepto para explicar las cifras de empleo dadas a conocer por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) esta semana.

En el trimestre septiembre-noviembre la tasa de desocupación alcanzó a 8,2% (analistas esperaban una tasa de 8,4%), anotando la novena disminución consecutiva luego de dieciséis aumentos consecutivos.

Las tasas de participación y ocupación sostuvieron su dinámica de expansiones en doce meses,

ubicándose en 61,6% y 56,5%, respectivamente, creciendo 0,1 pp. y 0,4 pp.

Al comparar la tasa de participación con igual trimestre de años anteriores, es significativamente más alta respecto al período 2020 a 2024, pero aún sigue siendo más baja respecto a 2019 en 1,2 pp. (prepandemia).

En el trimestre, los inactivos potencialmente activos (fuerza de trabajo potencial) aumentaron 10,3% en doce meses, una variación "estadísticamente significativa", alcanzando 953.513 personas.

Si bien la caída de la tasa de desocupación fue celebrada por los analistas, la mayoría sigue viendo los datos con cautela. Consideran que la reducción del desempleo no responde a una mayor ocupación y que un 8,2% sigue siendo

## LA FRASE DE LA SEMANA

**"Estas personas engañaban a la administradora y a sus ejecutivos para que los movimientos de caja del fondo fueran coincidentes con las maniobras que los querellados hacían para intentar salvar y cubrir las propias necesidades de sus empresas".**

LARRAINVIAL, en su querrela por estafa contra los hermanos Jalaff, Sauer, Cristián Menichetti y Luis Flores.

lo suficientemente alto como para estar preocupados, sobre todo en el contexto actual.

0,1% llegando a los 6.710,02 puntos.

Medido en pesos, el IPSA subió 8,27%, registrando su cuarto avance anual consecutivo, lo que ajustado por inflación es un alza de 3,88%. Al medirlo en dólares, en cambio, el índice retrocedió 4,92% en el mismo período.

¿Qué se espera para 2025? En Señal DF hacemos un análisis de las apuestas del mercado en cuanto a la trayectoria del indicador para este año.

## La partida de Jimmy Carter

El expresidente de Estados Unidos Jimmy Carter, electo en 1976 -tras el escándalo de Watergate- y ganador del Premio Nobel de la Paz en 2002, murió este domingo a los 100 años en su hogar de Plains, Georgia, rodeado de su familia, señaló el comunicado emitido por el Centro Carter.



## IPSA cierra 2024 con avance de 8%

A nivel de mercado, el 2024 cerró con un avance del IPSA de 8%. El lunes, su último día de operaciones del año saliente, el indicador subió



Fue una figura emblemática no solo para Estados Unidos, sino también para la política internacional.

El Presidente electo, Donald Trump, lamentó la muerte de Carter a través de un mensaje en la red Truth Social. "Los desafíos que enfrentó Jimmy como Presidente llegaron en un momento crucial para nuestro país e hizo todo lo que estuvo a su alcance para mejorar la vida de todos los estadounidenses. Por eso, todos le debemos una deuda de gratitud".

Por su parte, el Presidente estadounidense, Joe Biden, definió a Carter como "un querido amigo", además de "un extraordinario líder y estadista". Asimismo, destacó su optimismo y su valentía, "salvó y transformó las vidas de las gentes a través de todo el universo". Como ejemplo moral para las generaciones, Biden aconseja a los jóvenes "estudiar la vida y el legado de Jimmy Carter, un hombre de principios, de fe y de humildad, que mostró que si somos una gran nación es porque somos buenas personas, decentes y honradas, valientes y compasivas, humildes y fuertes".

**Dólar sobre los mil pesos**

Y finalmente el dólar cerró sobre los mil pesos. En su primera sesión del 2025, la moneda estadounidense cerró en \$1.005,03, un alza de \$5,55 respecto al lunes 30 de diciembre, según Bloomberg.

Así llegó al nivel más alto desde el 7 de julio de 2022, cuando alcanzó los \$1.058,5. La fortaleza del dólar se ha consolidado gracias a la economía de Estados Unidos y a medida que disminuyen las apuestas por recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. La divisa (índice DXY) sube a su mayor nivel desde octubre 2022.

En Chile había estado alcanzando desde hace días el nivel de los mil pesos, el cual había traspasado en un par de ocasiones en las últimas semanas, pero solo durante sus cotizaciones intradía. Este jueves, sin embargo, el tipo de cambio terminó la jornada en \$1.005,03.

De mantenerse los fundamentales en EEUU, que están dando fuerza al dólar, analistas ven que es muy probable que continúe el avance de la divisa, mientras que el carry trade sigue apostando a la fortaleza para la moneda norteamericana frente al peso chileno.

**Debut de nuevo comité del SII**

Esta semana se produjo también el debut del nuevo Comité Ejecutivo del Servicio de Impuestos Internos (SII), que estará integrado por quien ejerza la dirección nacional -hoy Javier Etcheberry- y los subdirectores de las áreas de Jurídica, Normativa y Fiscalización de la entidad, que deberá tomar decisiones en una serie de materias relevantes para la entidad, por mayoría absoluta. Los subdirectores ya no serán nombra-

dos por el director, sino que serán escogidos previo concurso en Alta Dirección Pública (ADP).

Las seis materias donde el Comité Ejecutivo tendrá voz son: la presentación de una denuncia ante los Tribunales Tributarios por Norma General Antielusión (NGA); la aprobación de acuerdos extrajudiciales entre el SII y contribuyentes; la presentación de querrelas cuando el perjuicio fiscal supere las 1.200 UTA; la autodenuncia que presente un contribuyente; la recompensa que recibirá el denunciante anónimo; y la aprobación o rechazo de una serie de transacciones u operaciones que, independiente de su monto, puedan tener impacto o califiquen como de "interés institucional".

**Los ojos en Tesla**

Y a nivel corporativo, los ojos están puestos en Tesla. Las acciones de la firma subieron este viernes, recuperándose de la caída de 6% sufrida el jueves cuando informó su primera baja anual en ventas desde 2011.

La compañía liderada por Elon Musk vendió 1,79 millones de vehículos el año pasado, menos que los 1,8 millones que entregó en 2023 y también por debajo de la estimación de consenso de los analistas de 1,8 millones.

Para el trimestre finalizado el 31 de diciembre, entregó 495.570 vehículos, por debajo de los aproximadamente 512.277 que habían proyectado los analistas.

**LA MINUTA**

**Reforma de pensiones: la hora de la verdad**

El congreso inicia la actividad legislativa 2025 con comisiones que abordarán temas claves, como la reforma previsional que espera ser despachada desde el Senado en enero.

POR RODOLFO CARRASCO

**AGENDA SENADO**

**Lunes:**  
La comisión de Medio Ambiente inicia el estudio de las indicaciones formuladas al proyecto de ley, en primer trámite constitucional, que modifica la ley que establece marco para la gestión de residuos, la responsabilidad extendida del productor y fomento al reciclaje, en materia de exportación de residuos peligrosos.

**Martes:**  
-La comisión de Economía continúa el estudio en general del proyecto de ley, en segundo trámite constitucional, que establece una Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales. Están invitados la directora ejecutiva del Consejo del Salmón, Loreto Seguel y el ministro de Economía, Nicolás Grau, quien se referirá a la plataforma SUPER.

-La comisión de Constitución continuará con la discusión de la reforma constitucional en lo relativo al sistema político y electoral.

**Miércoles:**  
-La comisión de Trabajo analizará la posibilidad de alcanzar un acuerdo en materia de reforma previsional en lo relativo al 6% de cotización adicional para determinar los porcentajes a capitalización individual y solidaridad.

-La comisión de Hacienda analiza el proyecto que crea el Subsistema de Inteligencia Económica y establece otras medidas para la prevención y alerta de actividades relacionadas con el crimen organizado.

**AGENDA CÁMARA DE DIPUTADOS**

**Lunes:**  
-La comisión de Gobierno continúa

con la discusión general del proyecto de ley, de origen en moción, que modifica la ley orgánica constitucional de los Partidos Políticos, para desincentivar la fragmentación política, regular la participación en los comités parlamentarios y permitir la federación de partidos políticos.

-La comisión de Hacienda recibe a la Asociación de Gobernadores Regionales (AGORECHI), al Ministro de Hacienda y a la Directora de Presupuestos respecto del Financiamiento y Ejecución Presupuestaria de los Gobiernos Regionales.

**Martes:**  
-La comisión de Gobierno retoma la discusión general del proyecto de ley, de origen en mensaje y en primer trámite constitucional, que moderniza la regulación del lobby y las gestiones de intereses particulares ante las autoridades.

-La comisión de Constitución analiza el alcance de las modificaciones introducidas por el Senado al proyecto de ley que modifica el sistema registral y notarial en sus aspectos orgánicos y funcionales.

**Miércoles:**  
-La comisión de Minería recibe al presidente del directorio de Codelco, al gerente general de SQM, para que expongan acerca del acuerdo Codelco-SQM para producir litio en el Salar de Atacama.

-La comisión de Pesca continuará con la discusión en particular y votación del proyecto de ley que establece una nueva Ley General de Pesca.

**Jueves:**  
-La comisión de Medio Ambiente sesionará en la región de Coquimbo, a fin de conocer la problemática generada por el proyecto minero y portuario de Dominga.

