

**EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
 % VAR. 12 MESES IMACEC



**INFLACIÓN EN PROCESO DE MODERACIÓN**  
 % VAR. 12 MESES



FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE

# Economistas anticipan un último trimestre con más crecimiento, pero con una persistente mayor inflación

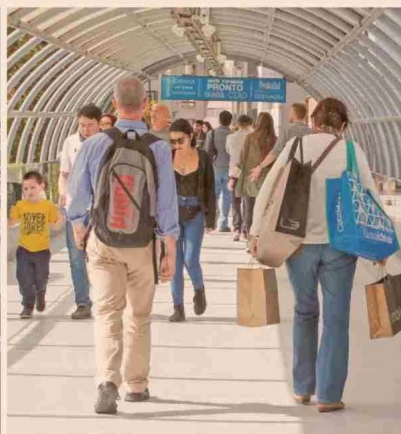
■ Las proyecciones mayoritarias cuentan con una actividad sobre el 2% e, incluso, cercanas a 3%. El IPC anual seguiría sobre 4%.

POR CATALINA VERGARA

El ánimo sobre la marcha de la economía nacional se vio afectado durante la semana pasada. El lunes, el primer golpe provino del Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec), que sorprendió al mercado con una nula variación anual en septiembre, cuando las proyecciones superaban el 1%. Y ya el viernes, vino la segunda parte de cifras preocupantes con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de octubre, que presentó un alza mensual de 1%, su mayor registro desde marzo de 2023 y muy por sobre las expectativas del mercado (0,6%). Ello llevó a la inflación anual a subir desde un 4,1% a un 4,7%.

El cuadro dejó en una posición algo incómoda, especialmente, al ministro de Hacienda, Mario Marcel, quien asumió con rapidez que el “decepcionante” registro del Imacec en el noveno mes del año iba a tener consecuencias para sus proyecciones de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de este año.

“El 2,6% ya se ve muy lejano”, reconoció el secretario de Estado en



**EL DETALLE DE LAS PROYECCIONES PARA PIB Y LOS PRECIOS**

	PIB 4T24 (VAR. ANUAL)	IPC DICIEMBRE (VAR. ANUAL)
Bci	En torno a 2,6%	4,7%
BICE Inversiones	1,9%	4,7%
Coopeuch	3,3%	4,8%
Gemines	1,5%	-
Inversiones Security	2,5%	4,9%
Santander	En torno al 3%	4,6% - 4,7%
Zurich AGF	-	En torno a 4,5%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A LAS PROYECCIONES DEL MERCADO.



medio de una serie de recortes en los pronósticos de parte del mercado.

Pero tampoco el cambio sería demasiado. En términos de activi-

dad, el secretario de Estado anticipó el domingo en el programa Mesa Central de Canal 13 que la mejora en las condiciones financieras ob-

servada en lo más reciente debería traducirse en que el PIB se acerque más al 2,5%.

Esta estimación contaría con un

último trimestre más dinámico y parecido a lo que fue el primero de este año, donde la expansión del Producto fue de 2,5% para luego desacelerarse a 1,6% en el segundo y cerrar el tercero más bien en 2,2%.

“El descenso de las tasas de interés seguirá favoreciendo la dinámica del consumo privado, mientras la inversión privada mostraría un repunte, desde niveles muy bajos”, sostuvo el economista senior de Bci Estudios, Juan Ángel San Martín, quien cree que la economía durante el cuarto trimestre se acelerará con respecto al tercer trimestre.

Desde su óptica, durante el último cuarto el PIB anotará un crecimiento en torno a 2,6% anual.

Clave, como lo mencionaron desde Santander, será la baja base de comparación y tres días hábiles adicionales. De ahí que proyectaron un aumento en torno al 3% para el citado período, mientras Coopeuch anticipó un avance de 3,3% impulsado por el consumo privado y las exportaciones, en mayor medida.

En octubre-diciembre del año pasado, la economía chilena apenas mejoró 0,4%, según las cifras del Banco Central.

Pero la mirada sobre el último trimestre no es unánime.

El gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, señaló que luego del “sorprendente crecimiento de los primeros meses del año se ha producido un estancamiento significativo y, aparentemente, creciente”.

De hecho, el nivel de actividad más alto del año (desestacionalizado) se dio en febrero y la evidencia más reciente parece apuntar a signos

de debilidad sostenidos, sumó.

Fernández espera que las tendencias de los meses recientes se mantengan y prevé un avance de apenas 1,5% en el cuarto trimestre.

El economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, también divisa un dinamismo más acotado que el anticipado previamente.

A su juicio, la inversión seguiría con cifras negativas, mientras que el consumo tendría un alza aún bajo su potencial, en torno a 1,5%, aunque el sector externo podría aportar con mayores exportaciones.

El banco espera un 1,9% anual para el PIB del cuarto trimestre.

Con todo, el año anotaría una expansión del Producto de entre 2% y 2,5%, según los analistas.

### ¿Qué pasará con los precios?

Los analistas esperan que en noviembre y diciembre se observen registros entendidos como más normales, al lado del 1% que registró el IPC en octubre, lo que se traduciría en una inflación anual sobre el 4%.

El economista senior de Coopeuch, Nicolás García, anticipó aumentos mensuales que promediarán entre 0,1% y 0,2% en el período.

Correa ve un rango entre 0,0% a 0,2%, y cuenta con que se estabilice el alza de los alimentos de octubre y los efectos del Black Friday. Inversiones Security apuesta por 0,3% en noviembre y 0,1% en diciembre.

En Bci afirmaron que en los próximos meses la inflación estaría explicada por los servicios, mientras que Fernández advirtió posibles efectos de la depreciación del peso y el alza en los precios internacionales de los alimentos.

Según San Martín, cerca de un punto porcentual del IPC del año respondería al efecto del descongelamiento de las tarifas eléctricas.

Ante esto, 2024 bajaría la cortina con una inflación entre 4,6% y 4,9%, según las apuestas del mercado, cifras distantes aún de la meta de 3% del Banco Central.

0%

FUE EL IMACEC  
DE SEPTIEMBRE.

1%

FUE EL ALZA DEL IPC  
DE OCTUBRE.