

# La economía chilena comienza en buen pie el año, pero Hacienda y el mercado ven que el apagón golpeará la cifra de febrero



Las cerezas y un impulso del comercio gracias a los turistas argentinos y brasileños llevaron al Imacec a crecer un 2,5% anual en enero.

POR CATALINA VERGARA

Una expansión de 2,5% registró el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) durante enero comparado con igual mes un crecimiento anual de 2,5%, un resultado en línea con el consenso de Bloomberg y valorado tanto por el Gobierno como por el mercado.

“Iniciamos el año con el pie derecho, con buenos datos económicos que de mantenerse o, incluso de moderarse, apuntan a una economía que va a ser este año igual o superior –en algunas dimensiones– a lo que fue el 2024”, dijo el ministro de Hacienda, Mario Marcel, tras los datos publicados por el Banco Central.

Tras participar del comité político en el Palacio de La Moneda, el secretario de Estado recalzó que el crecimiento de 2,9% del Imacec no minero “excede todas las expectativas del mercado” y lo importante es la variación mensual desestacionalizada –de 0,4%– “que ya era un mes alto, y que vuelva a producirse un crecimiento significativo, es bien relevante”, apuntó.

El ente emisor explicó que el avance de la actividad respondió principalmente al desempeño del comercio y la industria. Estos rubros, junto a los servicios, estuvieron detrás del Imacec desestacionalizado.

En línea con Marcel, el econo-

## El desempeño de la actividad económica en el último año

% VAR. ANUAL



mista jefe para el Cono Sur de JP Morgan, Diego Pereira, afirmó que “la actividad no minera comienza 2025 con un pie firme”.

“La lectura es positiva y da cuenta de un fuerte dinamismo de la actividad económica”, opinó el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña.

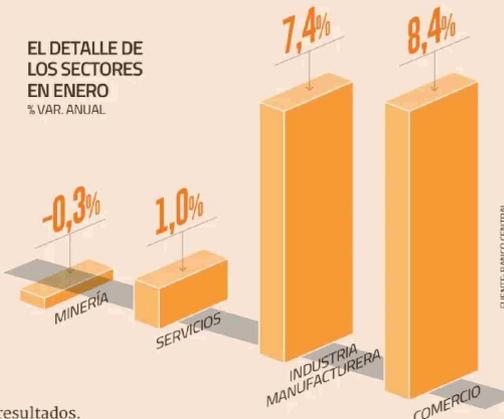
De hecho, dejando de lado la caída en minería –de 0,3%–, el rubro no minero mostró un fuerte avance de 1,4% mensual, con servicios, comercio e industria mostrando sólidos desempeños.

“Si bien hay factores puntuales como el comercio que destaca, en gran parte incidido por un fuerte alza en el turismo argentino, la economía en general está avanzando hace varios meses por lo que no se lo atribuímos a un tema estacional”, sostuvo la analista macroeconómica de Econsult, Carolina Krefft.

Desde Credicorp Capital destacaron que excluyendo el sector minero, la actividad económica creció casi 3% anual. En el caso del comercio, aseguraron que “no hay duda de que el flujo positivo de turistas en los últimos meses, particularmente de Argentina y Brasil, está detrás” de

## EL DETALLE DE LOS SECTORES EN ENERO

% VAR. ANUAL



los resultados.

A su vez, la parte mayorista se vio nuevamente beneficiada por las exportaciones de cerezas, que también impulsaron al transporte.

En Santander advirtieron sobre el “débil resultado” del sector minero que en términos desestacionalizados se contrajo 6,1% mensual, pero estimaron que tendría una corrección en los meses siguientes.

Piña también puso paños fríos. “La contracción en la actividad

minera debe analizarse en conjunto con el incremento registrado en diciembre, lo que hacía previsible una normalización en enero”, dijo.

A juicio del economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, el hecho de encadenar cuatro meses consecutivos con crecimiento positivo mensual, “da un muy buen impulso para lograr un crecimiento más sólido que el anticipado para este año”.

## El efecto del corte de luz

Eso sí, en el corto plazo el efecto del turismo y las cerezas debiese deshacerse en marzo, dijeron en Santander. Incluso, en Scotiabank Chile prevén una contracción anual de la actividad en febrero.

El mismo Marcel advirtió que el segundo mes será más desafiante por efecto calendario y el extenso apagón que afectó al país.

“Cuando veamos las cifras de febrero habrá un contraste importante”, precisó en alusión a que el año pasado fue bisieto. “En este caso, como es un día entero que no va a estar, es una diferencia de 3%”, puntualizó la autoridad.

Sobre el corte de electricidad, dijo que sus análisis les dan un efecto que fluctúa entre 0,1% y 0,5% menos de actividad, donde el dato de la minería en particular es relevante.

Sin embargo, precisó que “en dicho sector el corte no implica una paralización. “Los yacimientos más importantes siguen operando con sus propios recursos, pero eso no es ilimitado ni puede mantenerse el mismo nivel y eso implica un ajuste de nivel de actividad en algunas horas”, explicó.

BTG Pactual estimó que el crecimiento más bajo en términos anuales se verá en el primer trimestre. Alarcón mencionó que enero-marzo sería “algo flojo” (2% anual) y el segundo cuarto sería el con mejor desempeño (3,3%).

Para el año en su conjunto, Coopeuch y EuroAmerica ven un alza de 2,2% en el Producto Interno Bruto (PIB), mientras que BTG Pactual y Econsult dicen 2,3%. JP Morgan mejoró su pronóstico desde 2% a 2,2%.

En Credicorp Capital apostean por un 2,4% y en Scotiabank 2,5%.