

Mercado prevé alza de la economía cercana a 3% en el segundo trimestre tras cifra de abril



POR C. VERGARA Y A. SANTILLÁN

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció 3,5% en abril, comparado con igual mes de 2023, informó el lunes el Banco Central, un alza que se ubicó dentro de lo estimado por el mercado.

La serie desestacionalizada disminuyó 0,3% respecto del mes precedente y creció 2,1% en un año.

En un contexto en que el mes tuvo tres días hábiles más que hace un año, todas las actividades contribuyeron a la expansión anual del Imacec, destacando el desempeño de los servicios.

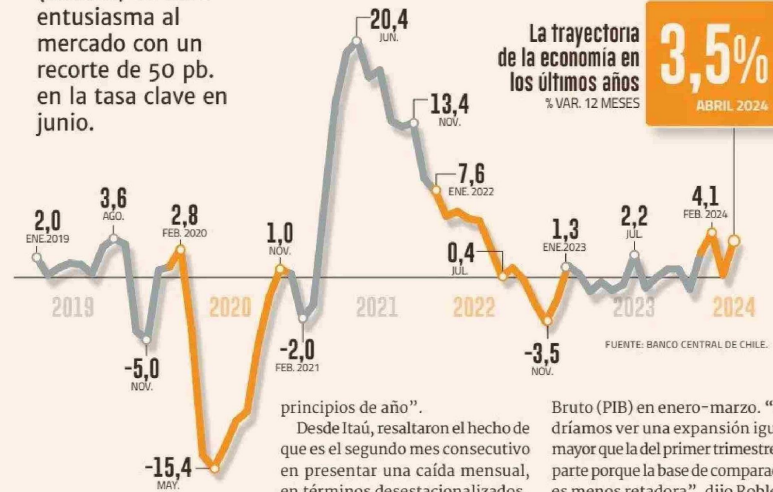
En cambio, la disminución del Imacec en términos desestacionalizados se explicó por el resultado de la minería y el comercio.

El economista de Econsult, Arturo Claro, explicó que a pesar de que hubo datos decepcionantes de la minería, con una fuerte contracción mensual de la producción del cobre, existió una mejora por sobre el nivel tendencial del 2% que se basa en tres factores: tres días hábiles extra, una expansión real del gasto público de 8,4% anual y la “velocidad más rápida de salida desde los mínimos del año pasado”.

El propio ministro de Hacienda, Mario Marcel, calculó que los días adicionales equivalen “más o menos un punto y medio” del 3,5%.

La economista jefe de Fintual, Priscila Robledo, planteó que las cifras “ponen paños fríos al optimismo reciente sobre una recuperación más sólida de lo que se esperaba a

El alza anual de 3,5% que presentó el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de abril entusiasma al mercado con un recorte de 50 pb. en la tasa clave en junio.



Los tres días hábiles adicionales aportaron cerca de un punto y medio en el Imacec de abril, calcula el ministro de Hacienda.

principios de año”.

Desde Itaú, resaltaron el hecho de que es el segundo mes consecutivo en presentar una caída mensual, en términos desestacionalizados.

Para el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña, “la señal de preocupación recae sobre el sector comercio, el cual ha mostrado caídas mensuales en los últimos tres meses”.

El camino para el año

De todas formas, en el mercado hay optimismo para el segundo trimestre luego del incremento de 2,3% que exhibió el Producto Interno

Bruto (PIB) en enero-marzo. “Podríamos ver una expansión igual o mayor que la del primer trimestre, en parte porque la base de comparación es menos retadora”, dijo Robledo.

En Scotiabank Chile proyectaron un crecimiento del PIB entre 3,3% y 3,6% anual para abril-junio, mientras que Itaú estimó un 3% y Moody’s e Inversiones Security apostaron por un rango entre 2,5% y 3%. Coopeuch anticipó una mejora en torno a 3,2%.

Más abajo, Bci dijo 2,9% y Econsult 2,8%. BTG Pactual se la jugó por un 2,6%.

Para el año en su conjunto, el

mercado mantuvo sus pronósticos. En Fintual esperan un 2,5%, Econsult y Bci un 2,6%, JPMorgan un 2,7% e Itaú cree que estará cercano al 2,8%.

En BTG Pactual esperan que el rally del precio del cobre y las lluvias de mayo tengan un efecto positivo en la actividad, ayudando al PIB a cerrar 2024 en un rango entre 2,5% y 3%, Scotiabank Chile y Coopeuch firmaron este último número.

Tanner e Inversiones Security se quedarán con las estimaciones más bajas, 2,2% y 2% en cada caso.

Para el próximo ejercicio, el mercado redujo su entusiasmo. “Ya para 2025 esperamos que el crecimiento esté más normalizado y de vuelta a sus niveles tendenciales del 2%”, postuló Claro.

Se cuadraron con este cálculo Fintual e Inversiones Security.

En Bci estimaron 1,9% para 2025, en Coopeuch un 2,3% y Scotiabank Chile 2,5%. BTG Pactual apostó por que esté en torno a esa cifra. Solo Moody’s cree que será cercano al 3%.

25 o 50 puntos en junio

En este escenario de actividad, de cara a la Reunión de Política Monetaria (RPM) de junio, agentes del mercado como Bci, BTG Pactual, Econsult y Fintual se inclinaron porque el Consejo vuelva a reducir la intensidad de recortes y solo baje su tasa clave en 25 puntos base, para ubicarla en 5,75%.

Frente a ellos, Scotiabank Chile, Oxford Economics e Inversiones Security ven posible que se repita la dosis de mayo y el ente emisor recorte 50 puntos base.

“Si se cumple nuestra proyección (0,3% mensual) esto reafirmaría el escenario de inflación presentando en el IPOM de marzo, por lo que en tal caso el escenario más probable sería una nueva reducción de 50 puntos base para la TPM”, señaló el economista senior de Coopeuch, Nicolás García.

Una mirada a la actividad sectorial en el cuarto mes





Analistas miran con cautela pronóstico de crecimiento de Boric

■ Para superar el PIB promedio de los últimos ocho años, los analistas estiman se requiere una expansión de la actividad en torno a 3%.

La cautela cruzó la mirada de los economistas frente a la estimación hecha por el Presidente Gabriel Boric en su cuenta anual respecto a que en su mandato el país crecerá más que el promedio de los últimos ocho años.

El director de Moody's Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño, opinó que la economía podría superar el promedio de 2,1% en sus dos últimos años del período, pero no en el promedio de los cuatro años de Gobierno.

Desde Econsult, el economista Arturo Claro lo definió como "un objetivo desafiante" y que para cumplirse la economía debería crecer cerca de 3% este año y 3,3% para el próximo, lo que está por sobre el nivel tendencial de los últimos años.

Aunque señaló que podría suceder en caso de un "efecto" rebote mayor al esperado por la bajada de las tasas de interés, recuperación de las confianzas y la caída de la incertidumbre.

"Pero se necesita más, el talón de Aquiles sigue siendo la inversión. Un primer paso es que exista un foco en desbaratar proyectos ya existentes, cambiar la mentalidad. Un segundo paso es eliminar la incertidumbre regulatoria asociado a las dos grandes reformas: pensiones y tributaria; y un tercer paso es avanzar en proyectos como el de permiso-

logía o reducción de impuesto corporativo, que disminuyan el costo de invertir en Chile. Aún así, es un objetivo bastante ambicioso", dijo.

Desde BTG Pactual coincidieron con que la meta es desafiante y que requiere que la actividad económica crezca algo por encima del 3% tanto este año como el próximo, afirmó su analista económico, Sebastián Piña.

La economista jefe de Fintual, Priscila Robledo, también consideró la misión "algo desafiante", pero precisó que "no es imposible": el país tendría que crecer más este y el próximo año que en los dos años previos, mientras que la actividad tendría que ubicarse en el rango optimista de las proyecciones del Central.

El economista senior de Itaú, Vittorio Peretti, indicó que el principal desafío está en recuperar los niveles de inversión privada para este año y los próximos. "De esta manera, se podrá asegurar un crecimiento sostenible en el tiempo, y alcanzar los objetivos contemplados por este Gobierno. Es clave reducir la incertidumbre de política económica y avanzar en la reducción de la permisología", dijo.

Mientras que el economista senior para América Latina de Oxford Economics, desde la mirada internacional, Tim Hunter, explicó que la meta "debería ser fácilmente alcanzable", ya que para 2024 espera una expansión del 3% y de 2,8% para 2025.

Sin embargo, advirtió que el crecimiento promedio para 2026-2030 bordeará el 1,9%.