LITORALPRESS

Fecha: 19-11-2024
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: Banco Central: Inversión completa cinco trimestres de caídas y persiste débil consumo

Pág. : 2
Cm2: 890,1

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Informe de Cuentas Nacionales indicó que la economía creció en 2,3% en el tercer trimestre

Banco Central: Inversión completa cinco trimestres de caídas y persiste débil consumo

Proyecciones de analistas para la evolución de la economía en 2024 se sitúan entre 2,2% y 2,4%. Hacienda trabaja en una corrección de sus proyecciones.

LINA CASTAÑEDA

La economía chilena evidenció un débil crecimiento del consumo y una inversión que sigue en terreno negativo en el tercer trimestre, lo que afianza las expectativas de que el producto interno bruto (PIB) cerraría el año en el piso de las proyecciones del Banco Central. El Gobierno está corrigiendo sus propias proyecciones al respecto.

Entre julio y septiembre, el PIB mostró un crecimiento interanual del 2,3% apoyado en un mejor desempeño de la minería y, en general, el comercio exterior. La demanda interna, que refleja sobre todo el pulso de los consumidores y de las inversiones, apenas subió 0,5%. Allí se observa que el indicador del consumo sigue relativamente débil: avanzó 1,8% en total, pero solo 1% entre los hogares frente al 5,3% del Gobierno. La inversión (formación bruta de capital fijo) cayó 0,2%, incidido por una caída en la edificación (-1,1% en construcción y otras obras) y parcialmente compensado por el alza de 1,2% en maquinaria y equipo. Así, el ítem de inversión completó cinco trimestres consecutivos de contracción anual.

Según la revisión trimestral que realiza el Banco Central, en el período enero-marzo el PIB se expandió en 2,5%, mientras que entre abril y junio anotó un alza de 1,6%. Al considerar el resultado del tercer trimestre, dan cuenta de cifras acordes con una expansión de 2,2% en el crecimiento de la economía este año, señaló el banco Bci.

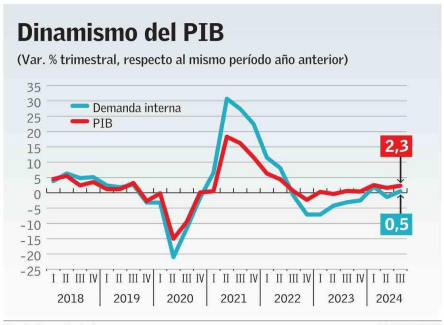
El banco de inversión Goldman Sachs consideró que los datos de la actividad del trimestre son coherentes con un crecimiento hacia el piso del rango de 2,25-2,75%, que es la última previsión de crecimiento que estimó el Banco Central en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre.

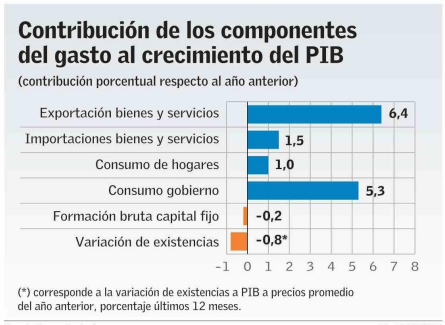
Algo más optimista es el análisis del Banco Santander, ya que en su opinión la demanda interna muestra "incipientes signos de recuperación", aunque precisa que al tercer trimestre creció "menos de lo esperado".

La entidad mantiene en 2,4% su proyección de crecimiento del PIB 2024, estimando que la demanda interna seguirá aumentando, impulsada por el gasto de los hogares y un aumento en la inversión, especialmente de grandes proyectos mineros.

Zoom a la demanda interna

Para monitorear no cómo está la actividad respecto de hace un año, sino de meses previos, se utiliza la medida desestacionalizada (se extraen factores propios de cada estación y así los números se hacen comparables). De ese modo, se determina la "velocidad" de la economía. Los datos muestran un aumento de 0,7% en la demanda interna desestacionalizada respecto del segundo trimestre. La inversión se aceleró 1,2%. El consumo subió 0,1%, considerado "débil" por Goldman Sachs. "En nuestra opinión, la brecha de producción se mantiene en torno a cero, lo que debería limitar las presiones inflacionarias por el lado de la demanda", agregó.





NOTA A2

La agencia clasificadora de riesgo Moody's informó que la nota para Chile es A2, con perspectiva (*outlook*) Estable, tras realizar su revisión periódica. "Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia ni indica si es probable o no que ocurra una acción de calificación crediticia en el futuro cercano", informó la agencia.

Cuándo repunta la inversión

El ministro Marcel destacó que con las cifras del tercer trimestre "se retoma la senda de crecimiento" tras el débil desempeño del segundo trimestre (1,6% anual). Puso especial énfasis en un alza en la formación bruta de capital fijo que, combinado con la revisión de las cifras del primer y segundo trimestre, "muestran una recuperación importante de la inversión que se ha extendido durante buena parte de este año y que esperamos continúe en el cuarto trimestre y se consolide en el año 2025". Recordó las mejores proyecciones informadas por la Corporación de Bienes de Capital. "Tenemos datos más positivos para la inversión, que es lo que necesitamos para poder crecer de manera más sostenida a futuro, y eso sin duda es un dato positivo", subrayó.

Con variaciones anuales negativas de -5,7% en el primer trimestre; -3,1% en el segundo trimestre, Santander ve relativamente plana la caída anual de 0,2% en la inversión en capital fijo. "Dada la debilidad que exhibe el sector de la construcción, a pesar del esperado repunte de la inversión en la última parte del año, se aleja la posibilidad de que este componente de la demanda caiga menos de 1% en el conjunto del año", indica.

Aunque las cifras de inversión muestran caídas anuales algo más acotadas en relación con los trimestres previos, al acumular cinco trimestres consecutivos de contracción, evidencian una *performance* bastante pobre, señala Samuel Carrasco, economista jefe para Chile de Credicorp Capital.

Su visión es que el sector no minero se ha visto impactado por estrechas condiciones de financiamiento, bajos niveles de confianza y escasas medidas que fomenten la inversión de mediano plazo. Prevé una aceleración de la actividad en el cuarto trimestre, en medio de tres días hábiles adicionales, el ingreso de proyectos mineros y la base de comparación.

Imacec de septiembre

Cuando el Banco Central informó el 4 de noviembre que el Imacec de septiembre varió 0%, Marcel anticipó que esperaría las cifras trimestrales para avanzar en una corrección de las proyecciones de Hacienda, originalmente cifradas en 2,6%.

Ayer, el Central corrigió al alza la cifra de ese Imacec. El nuevo dato es que aumentó en 0,3% anual, aunque el propio ministro comentó que "son modificaciones que evidentemente están en el margen".

Déficit de cuenta corriente disminuye al cierre de septiembre

Deuda externa se eleva por alza en las obligaciones contraídas por el Gobierno

La deuda externa se situó en US$ 254.443 millones y en relación con junio, aumentó en US$ 10.781 millones al cierre de septiembre.

L. CASTAÑEDA

La deuda externa se situó en US$ 254.443 millones al cierre del tercer trimestre de este año, un incremento de casi US$ 11 mil millones respecto del informe trimestral del Banco Central cerrado en junio.

El reporte del Banco Central indica que el alza fue generalizada, aunque destaca principalmente al Gobierno, cuyo endeudamiento subió en US$ 5.358 millones, en especial por su emisión de bonos. En el resto de las empresas, la deuda externa se incrementó en US$ 3.733 millones debido a la recepción de nuevos préstamos y, en ambos casos, con la incidencia de la revalorización de bonos ligada a menores tasas de interés.

Los datos muestran que el sector público ha aumentado en forma consistente su importancia relativa en la deuda externa. Por ejemplo, a septiembre de 2013 correspondía al 21,5% del total de las obligaciones (el sector privado representaba el 78,5%). En 2024 llega al 34,5%, aunque está por debajo del 35,2% que alcanzó en septiembre de 2021.

En cuanto a las empresas públicas, su endeudamiento se ha elevado en montos en la última década (ver infografía), aunque no tanto como porcentaje del total de la deuda externa (se sitúa en torno al 13% ahora, y en 2013 bordeaba el 14%).En el sector bancario privado el aumento de la deuda fue de US$ 1.091 millones entre junio y septiembre de 2024, en lo que pesaron la valorización del tipo de cambio, junto con la emisión de bonos y recepción de préstamos. En las sociedades financieras el mayor endeudamiento fue de US$ 395 millones, y en las empresas de inversión directa subió en US$ 103 millones.

El 80% de la deuda externa está denominada en dólares de EE.UU.; 7,2% en euros; 7,2% en pesos chilenos, y el resto, en otras monedas.

Cuenta corriente

Por otra parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos —un indicador que registra todas las transacciones del país con el mundo— arrojó un déficit de 2,7% del PIB acumulado en el año. La cifra refleja una moderación respecto de los dos trimestres anteriores.

En julio-septiembre el saldo deficitario de la cuenta corriente alcanzó a US$ 3.140 millones, equivalente a 3,9% del PIB.

En otra área, el *stock* de reservas internacionales se ubicó en US$ 45.629 millones al cierre de septiembre. Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US$ 40 millones, debido a la liquidación de depósitos en el exterior.

Deuda externa según origen

Descomposición de la deuda externa pública y privada; en el caso de la pública, se muestra además su componente de empresas estatales. Todo al tercer trimestre de cada año, en US$ millones nominales.

A septiembre	Sector público	Empresas públicas*	Sector privado
2013	28.347	18.348	103.693
2014	29.012	20.498	116.979
2015	32.314	21.971	127.719
2016	37.307	22.898	129.375
2017	45.287	25.724	128.108
2018	49.616	25.455	130.073
2019	58.396	29.855	136.979
2020	67.646	35.404	140.197
2021	81.466	33.003	150.289
2022	65.922	25.115	157.461
2023	74.561	27.986	158.095
2024	87.856	33.480	166.587

Fuente Banco Central de Chile * Suma de banca con empresas no financieras. EL MERCURIO