

# Hacienda ajusta a la baja proyección de PIB 2024, pero sigue más optimista que el mercado tras Imacec de octubre

**La economía** chilena creció 2,3% en el décimo mes y, con ello, entre enero y octubre se expandió 2,2%. Y si bien el gobierno recortó la previsión para este año de 2,6% a 2,4%, los expertos la continúan considerando optimista.

CARLOS ALONSO

La economía esta vez no sorprendió y creció en línea con las expectativas del mercado. Así, de acuerdo al Banco Central (BC), el Imacec de octubre se expandió 2,3% en comparación con igual mes del año pasado.

En el desglose de la explicación, el BC indicó que la serie desestacionalizada aumentó 0,4% respecto del mes precedente y creció 1,7% en doce meses. El mes registró dos días hábiles más que octubre de 2023.

Este resultado se explicó por el crecimiento de todos sus componentes, destacando el desempeño de los servicios (2,2%) y del comercio, con un alza de 6,2%. En tanto, el aumento del Imacec en términos desestacionalizados fue incidido por los servicios.

Por su parte, el Imacec no minero presentó un crecimiento anual de 2,3%, mientras que en términos desestacionalizados creció 0,4% respecto del mes anterior.

Con esta cifra, la actividad del país acumula una expansión entre enero y octubre de 2,2%. Y dado este nuevo escenario de menor crecimiento al previsto por el gobierno, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, tal como lo había anticipado luego de conocer el Imacec de septiembre de 0,3%, actualizó su proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año, bajándola de 2,6% a 2,4%.

Sin embargo, pese a este recorte, la previsión del Ejecutivo sigue siendo más optimista que el pronóstico del mercado, que espera una cifra más cercana a 2,2%.

"En esta cifra de octubre tenemos un crecimiento mes a mes y un aumento muy importante en la actividad del comercio, lo cual significa que el consumo ha estado más dinámico. En septiembre habíamos tenido una cifra bien pobre para la actividad del comercio. Seguimos por este cauce de expansión algo por encima del crecimiento tendencial y va a continuar esa senda en lo que queda del año", señaló el ministro Marcel.

Asimismo, el secretario de Estado añadió que "el gran desafío para los meses que vienen es la inversión. Esperamos ver algunas noticias positivas en ese sentido en los próximos me-

## ECONOMÍA CHILENA SE ENCAMINA A CRECER CERCA DE 2% EN 2024

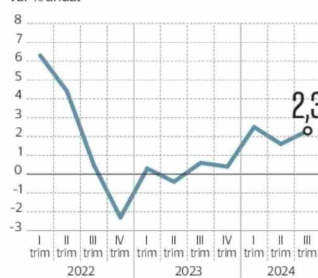
**Evolución del Imacec**

Var % anual



**Evolución trimestral**

Var % anual



FUENTE: Banco Central



ses".

### LA VISIÓN DE LOS ECONOMISTAS

A diferencia del ministro, a nivel del mercado este nuevo registro no hizo otra cosa que confirmar la proyección que tiene el promedio de los economistas, en el sentido de que el PIB crecerá este año más cerca de 2,2%, con lo cual, siguen considerando que la proyección de Hacienda es optimista. De hecho, para lograr el 2,4% de expansión que anticipan en Teatinos 120, entre noviembre y diciembre el crecimiento promedio del Imacec debería ser de 3,5%, mientras las proyecciones de los analistas apuntan a un PIB del cuarto trimestre entre 2,2% y 2,5%.

En el análisis que hace Scotiabank afirman que "el registro de actividad de octubre es consistente con una expansión anual del PIB 2024 en torno a 2,2%, algo por debajo de nuestra proyección de 2,4% y muy cerca de ubicarse incluso bajo el piso del rango de proyección del escenario base del Banco Central (2,25%-2,75%)".

En ese contexto, para Scotiabank este nivel de crecimiento "se transforma en un nuevo insumo para justificar un recorte de no menos de 25 puntos base en la Tasa de Política Mo-

netaría el próximo 17 de diciembre próximo".

En grupo Security comentan que siguen "observando una elevada volatilidad en las cifras mes a mes, pero nuestra conclusión es que la actividad se ha acoplado en torno al crecimiento de tendencia de 2%". Por lo mismo, indican que "para el cuarto trimestre prevemos un aumento de 2,4%, que llevaría al PIB a finalizar el año con un crecimiento de 2,2% en su conjunto".

Felipe Alarcón, economista de Euroamerica, tiene una estimación de 2,5% para el PIB del cuarto trimestre y con ello, el año cerrará con una expansión de 2,2%. Y considera que "en el margen, la proyección de Hacienda es optimista".

Valentina Apablaza, economista del OCEC-UDP, prevé un crecimiento para el cuarto trimestre en torno a 2,3% y con ello también coincide en que se concretaría un escenario de crecimiento de 2,2% para el PIB de 2024.

Asimismo, la experta argumenta que "la proyección de Hacienda parece ser bastante optimista, toda vez que para alcanzar dicho crecimiento el cuarto trimestre debe crecer por sobre un 3% anual, lo que solo se materializaría a partir de una fuerte aceleración de la activi-

dad en noviembre y diciembre".

Desde Santander, mencionan que "si bien la economía retoma dinamismo, este es a un ritmo menor de lo anticipado y aún exhibe mucha heterogeneidad entre sectores. Con estos antecedentes, revisamos a la baja nuestra proyección del año a 2,3%".

En tanto, Tomás Flores, economista de LyD, acota que en su escenario base espera un PIB del cuarto trimestre de 2,2% y con ello, un crecimiento anual de 2,2%. "La proyección de Hacienda es muy optimista, ya que la caída de la inversión sigue llevando a la baja la corrección", dice el economista.

Pavel Castillo, economista y gerente de Intelligence en Corpa, considera que "en base a nuestra proyecciones, Hacienda sigue con un sesgo optimista aunque más cercano a la realidad, porque en definitiva ya estamos en el último periodo del año".

A su vez, en Clapes-UC suman argumentos que indican que "con este dato la economía se encamina a crecer bajo el piso del rango de crecimiento del Banco Central para el año, que es de 2,25%-2,75%".

Vittorio Peretti, economista senior de Itaú, apunta que "de mantenerse el nivel de actividad económica de fines de octubre hacia fines de año, el PIB crecería en torno a 2,1% en 2024, cerca de nuestra proyección para este año de 2,2%".

Finalmente, José Manuel Peña, senior portfolio manager de Fintual, añade que "con estas nuevas cifras, los datos se mantienen en el rango inferior de las proyecciones del Banco Central, que estimaba una expansión de 2,1% para el tercer trimestre y de alrededor de 2,5% para el año completo".

El experto dice que este escenario de menor crecimiento "refuerza una posición monetaria más acomodativa, delineada en dicho informe, que proyecta una continuidad en la baja de la tasa de política, a pesar de las mayores expectativas de inflación. El bajo dinamismo económico previsto sugiere que la persistencia de la inflación derivada de shocks, como el alza en la cuenta de la luz, será limitada".

