

## Cifra más que la proyectada por economistas:

# Con Imacec de agosto PIB acumula alza de 2,3%

Actividad cayó respecto de julio. Corte de luz afectó sector servicios La minería fue la estrella.

### X.PV

**E**l Índice de Actividad Económica (Imacec) de agosto, que se situó en un 2,3%, según informó el Banco Central esta mañana. La cifra fue más baja que el proyectado por los economistas a partir de los datos sectoriales entregados ayer por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Alejandro Fernández, socio de Gemines, quien había pronosticado un 4%, explica que la información que publica el INE representa entre el 30% a 35% del Imacec, "y el resto hay que deducirlo". Antes de los datos del INE, su proyección era un 2%.

Revisando el Imacec de agosto por sectores, observa que se vio afectado por un crecimiento débil de 1,9% de los servicios -gastos en educación, salud, servicios personales (gasfitería, peluquería)- "que representan más del 60% del Imacec".

Algo similar a lo registrado en la producción de bienes, "distintos a la manufactura (industria), que son producción pesquera, agrícola, entre otros, que anotaron un crecimiento bajo de 2,8%", apunta Fernández.

El comercio creció 3% en 12 meses, "pero hay que considerar que la base de comparación es muy débil, porque el año pasado este sector cayó".

Con el Imacec de agosto, el PIB acumulado en ocho meses alcanza a 2,3%, afirma el economista de Gemines..

### Incidencia de cortes de luz

Para Sebastián Senzacqua, gerente de economía y estrategia de Bice Inversiones, el Imacec entregado por el Banco Central fue más bajo que el que proyectaban. "Habíamos revisado la cifra al alza, pronosticábamos un 3% con los datos sectoriales del INE por el

buen desempeño de minería, manufactura y comercio".

Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, asegura que la cifra del Banco Central se ubicó por debajo de las expectativas del mercado. "Más aún, se aprecia una caída de 0,2% en la serie desestacionalizada y el Imacec no minero que también mostró poco dinamismo (1,5%)".

Si bien para el BCI no hubo sorpresas, ya que calculaban un Imacec de 2,2%, Sergio Lehmann, economista jefe del banco, dice que hay elementos importantes que observar. "El primero es que el Imacec cae un 0,2% respecto de julio, lo que revela que la economía sigue debilitada. El segundo es que agosto fue un mes con ciertas dificultades por el corte del suministro eléctrico, lo que tuvo incidencia en el sector servicios, porque hubo suspensión de clases y de servicios que no pudieron funcionar". Ello explica que el sector servicios haya anotado una caída 0,6% respecto de agosto.

Las cifras del comercio -un alza de 3% en 12 meses y de 0,7% respecto del mes anterior- "revelan que se va recuperando,

pero a un ritmo menor al que anticipaba, la demanda interna sigue debilitada", plantea Lehmann.

### Minería: la estrella

La minería fue la estrella: registró un incremento de 8% en términos anuales. "Ha aportado positivamente en el año, por la reactivación de proyectos, la entrada en operación de otros y porque las mineras han aumentado su producción aprovechando el alza en el precio del cobre", explica Lehmann.

Pero advierte que en los meses que vienen la minería anotará un alza más moderada, "por lo que es importante que sectores como servicio y comercio tomen un impulso mayor para que la economía siga creciendo al 2%".

### Cuál será el PIB de 2024

A cuatro meses de que termine el año, los economistas proyectan un crecimiento del PIB en línea con la última estimación del Banco Central que lo sitúa entre 2,25% y 2,75%.

Fernández de Gemines está justo en la mitad: calcula que la economía crecerá

un 2,5% este 2024. "El cuarto trimestre puede que crezca sobre 3%, porque fue el trimestre más débil del año pasado, creció solo 0,4%".

Cree que un 2,5% no es un mal número si se toma como referencia el PIB tendencial para los próximos años que el Central ha estimado en 1,8%.

Lehmann del BCI proyecta un crecimiento del PIB de 2,3%. "Hay que reconocer que este año existe un componente positivo de la minería, pero es transitorio" Y plantea que el próximo año va a haber una recuperación de la inversión, por lo que proyecta un crecimiento de la economía de 2,1% para 2025, un poco más alto que el PIB tendencial.

Senzacqua del BICE Inversiones también proyecta un aumento del PIB de 2,3% para este año.

Según, Emanuelle Santos, analista de mercados XTIB LATAM, es probable que veamos una revisión a la baja del PIB para el cierre del año.

"Sin embargo, se espera una ligera recuperación en el IMACEC de septiembre debido a las celebraciones de las Fiestas Patrias. Los estímulos del Banco Central, como el recorte en las tasas de interés, podrían comenzar a mostrar efectos positivos en la actividad económica", puntualiza

En términos de política monetaria, con este resultado de actividad, Scotiabank proyecta que el Banco Central podría "inyectar una nueva dosis de recorte de 25 puntos base en la reunión de este mes condicional a un IPC de septiembre que se ubique en torno a 0,3% mes a mes, similar a lo plasmado en su proyección inflacionaria base. El mejor resultado en actividad de agosto, especialmente de comercio, por ahora no alimentaría una dosis de recorte superior".



"El comercio creció 3% en 12 meses, pero hay que considerar que la base de comparación es muy débil, porque el año pasado este sector cayó", **Alejandro Fernández**, gerente de estudios de Gemines.

"Habíamos revisado la cifra al alza, pronosticábamos un 3% con los datos sectoriales del INE por el buen desempeño de minería, manufactura y comercio", **Sebastián Senzacqua**, gerente de economía y estrategia de Bice Inversiones.

"Agosto fue un mes con ciertas dificultades por el corte del suministro eléctrico, lo que tuvo incidencia en el sector servicios", **Sergio Lehmann**, economista jefe BCI.