

# Indicador mensual de la actividad económica (Imacec) creció 2,3% interanual en octubre

## Hacienda contra el mercado: proyecta que economía crecerá 2,4%, mientras analistas tienen menores expectativas

Analistas prevén que este mes el Banco Central recortará desde 5,25% a 5% la tasa de interés de política monetaria (TPM).

L. CASTAÑEDA Y A. DE LA JARA

En medio del débil desempeño que arrastra la actividad y en una señal esperada por el mercado, el Ministerio de Hacienda recortó su cálculo de crecimiento de este año a un 2,4% desde un pronóstico previo de 2,6%, un nivel que difiere de las menores expectativas de expertos y de algunas entidades internacionales.

El ajuste en la proyección del Gobierno se da luego que el Banco Central informó el PIB del tercer trimestre hace unos días y tras publicar ayer el Indicador Mensual de la Actividad Económica (Imacec), que anotó una expansión interanual del 2,3% en octubre, una variación que estuvo en la parte baja del rango esperado por el mercado.

Con estos datos, dijo el ministro Marcel, la nueva proyección de crecimiento para este año es de 2,4%. "Esa es nuestra actual estimación, un poco menor que lo que estimamos hace un tiempo, pero, nuevamente, siempre creciendo por encima del crecimiento tendencial, por encima del ritmo de crecimiento que tenía nuestra economía hasta el 2019", señaló.

El nuevo cálculo del Ejecutivo se sitúa por encima del pronóstico del Fondo Monetario Internacional (FMI), que espera una expansión de 2,3% para este año.

El Banco Central, en tanto,

tiene una estimación de crecimiento del PIB en el rango de entre 2,25% y 2,75% —proyectado en septiembre—, pero que sería ajustado en un nuevo reporte este mes.

Con todo, para que se cumpla el nuevo cálculo del Gobierno, la economía chilena debería crecer por encima del 3,5% en noviembre y diciembre, de acuerdo a los últimos datos mensuales disponibles del Banco Central.

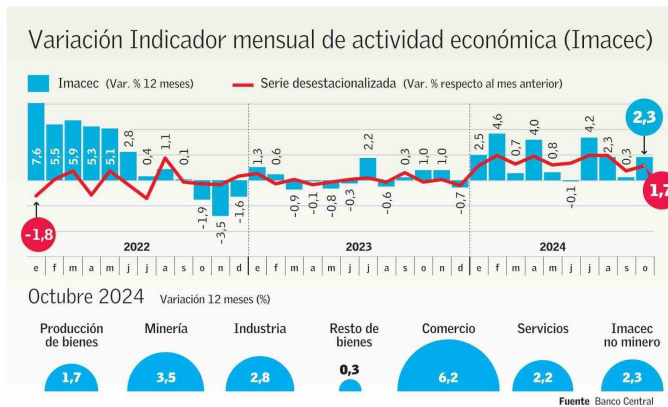
El ministro Marcel declaró su optimismo de cara a la recta final del año y apuntó al desempeño de sectores como el comercio y su relevancia para los próximos meses.

"Tenemos un aumento muy importante en la actividad de comercio, lo cual significa que el consumo ha estado más dinámico (...) En los últimos dos meses del año probablemente vamos a ver diferencias más grandes respecto al año", estimó Marcel.

### Visión del mercado

Las expectativas del mercado para la expansión del PIB 2024 se han ido ajustando a la baja, hacia niveles de 2,2% a 2,3%.

Después del leve crecimiento registrado en septiembre (0,3%), la actividad económica en el décimo mes avanzó apoyada en dos días hábiles más respecto a igual mes del año previo, con un positivo comportamiento en todos los sectores.



Excluida la minería, el resto de los sectores también presentó una expansión interanual de 2,3%. En relación con septiembre, la serie mensual desestacionalizada creció 0,4%.

Sin embargo, el desempeño registrado en octubre no será suficiente para mejorar las expectativas.

Por el contrario, Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC, reparó en que tras las últimas cifras del Imacec se corre el riesgo de ubicarse bajo el rango de crecimiento del IPOM de septiembre.

"Con un escenario internacional particularmente incierto el próximo año, es urgente tomar medidas para dar un impulso al crecimiento de corto plazo que solo puede provenir desde el Gobierno. Un plan de reactivación debería estar listo para ser implementado", dijo González.

Según Scotiabank Chile, el registro mensual de actividad es

consistente con una expansión anual del PIB 2024, en torno a 2,2%, por debajo de su proyección de 2,4% e incluso acercándose al piso del rango pronosticado por el Banco Central.

Si bien para el Santander la economía retoma algo de dinamismo en octubre, este es a un ritmo menor que lo anticipado, y aún exhibe mucha heterogeneidad entre sectores. "Con estos antecedentes, revisamos a la baja nuestra proyección del año a 2,3%", dijo la entidad bancaria.

Nicolás García, economista sénior de Coopeuch, cree que la economía se estaría alejando del escenario central del último IPOM del Banco Central, que para el cuarto trimestre del año tiene implícito un crecimiento del PIB de 3,2%.

### Efecto en la tasa de interés

Scotiabank apuntó a que el

crecimiento anotado en octubre "se transforma en un nuevo insumo para justificar un recorte de "no menos" de 25 puntos base en la TPM el 17 de diciembre próximo", avizora la entidad.

En opinión de Mauricio Guzmán, jefe de Estrategia de Inversiones de SURA Investments, mientras la Reserva Federal en Estados Unidos continúe con su ciclo de recortes, el Banco Central tendrá más espacio para seguir recortando la TPM, por lo que visualiza que cerrará el año en un nivel de 5%.

Para García, de Coopeuch, las opciones que se discutirán en la próxima Reunión de Política Monetaria de este mes serán mantención y reducción de la TPM de 25 puntos base. "Si bien el dato del IPC de noviembre será clave en la decisión, los datos del Imacec y empleo de octubre apuntan más en la dirección de la segunda opción", concluyó.

“Esa es nuestra actual estimación, un poco menor que lo que estimamos hace un tiempo, pero, nuevamente, siempre creciendo por encima del crecimiento tendencial”.

MARIO MARCEL  
 MINISTRO DE HACIENDA

“El Imacec confirma un escenario en que el crecimiento anual se ubicará en torno a 2,2%. Cabe destacar que octubre tuvo dos días hábiles más que igual mes del año anterior, y a pesar de eso, el crecimiento fue muy débil”.

HERMANN GONZÁLEZ  
 COORDINADOR MACROECONÓMICO DE CLAPES UC.

“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”.

CÉSAR GUZMÁN  
 GERENTE MACROECONOMÍA DE SECURITY

“El registro de octubre mantiene el diagnóstico de que la economía permanece aún muy debilitada y se estaría alejando del escenario central del último IPOM”.

NICOLÁS GARCÍA  
 ECONOMISTA SENIOR DE COOPEUCH

