

Título: "No da para celebrar": Economía crece 2,3%, bajo las expectativas



Imacec de octubre

"No da para celebrar": Economía crece 2,3%, bajo las expectativas

Versus el mes anterior de septiembre, el crecimiento fue de 0,4%, con varios sectores que cayeron.

Felipe O'Ryan

Tras la triste cifra de crecimiento de 0% de septiembre, hoy el Banco Central dio a conocer que el índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) registró un alza de 2,3% octubre, comparado con el igual mes del año anterior. La cifra positiva, eso sí, estuvo por debajo de las estimaciones de los economistas y, según ellos, "no da para celebrar".

"Aunque estas cifras superan con creces el crecimiento nulo registrado en septiembre, se ubican por debajo del rango de expectativas del mercado, que proyectaba un incremento superior al 2,5% anual", explica el senior Portfolio Manager de Fintual, José Manuel Peña.

El rendimiento de la actividad en octubre se relacionó principalmente, explica Peña, a que existieron dos días hábiles más este mes de octubre y a algunas alentadoras cifras de sectores específico.

El Comercio fue el más creció año a año, con un alza de 6,2%, seguido de Minería (3,5%) y Servicios (2,2%).

"Vemos un Comercio que ayudó mucho gracias a las ventas online y a las visitas de argentinos que siguen haciendo turismo de compras en Chile, lo que permite estimar un crecimiento de este ítem de entre 1,6% y 1,8% en el año", señala el economista de Rojas & Asociados, Patricio Rojas.

En cuanto a Servicios, el aumento se vio explicado "por los servicios personales, en parti-

cular, de salud y educación. En menor medida, también contribuyó el desempeño del transporte", dijo el Banco Central. Este sector fue el que más aportó al crecimiento de 2,3% del Imacec de octubre, sumando un 1,1% de esa alza total, seguido del Comercio (0,5% de aporte a la cifra mensual).

Ahora bien, los economistas plantean una serie de dudas respecto a lo que viene de ahora en adelante para la economía chilena.

Economía plana

Si se compara el Imacec de octubre con el de septiembre -que ya fue una cifra baja-, la actividad económica desestacionalizada creció sólo 0,4%.

"Tanto la Producción como el Comercio continúan mostrando una reducción en su actividad. Sólo el sector de servicios registró un aumento de 1% en su serie desestacionalizada", explica Peña.

"Un crecimiento mensual de 0,4% no es malo, pero lo que pasa es que el mes anterior ya había sido muy malo. En septiembre versus agosto, la actividad había caído 0,8%, entonces este repunte de 0,4% es sólo parcial. No da para celebrar", comenta el socio principal de Forecast Consultores, el economista Ángel Cabrera.

Versus septiembre, en octubre cayó la Industria Manufacturera (-0,7%), el ítem de "Resto de Bienes" (-0,4%) y el Comercio (-0,3%).

"Siguiendo una economía que está débil, con crecimientos para este año que estarán en torno al 2,1%", dice Cabrera.

Además, los economistas apuntan a que el

"impulso externo" que ha ayudado a la economía chilena en los últimos meses, como el alto precio del cobre que en el mes de mayo de este año se cotizó cercano a los US\$5 la libra, pero que en los últimos meses aminorado su "rally", en un valor más en la línea de los US\$4 la libra. A esto se suman otros factores, dice el gerente de Macroeconomía de Grupo Security, César Guzmán.

"Hacia adelante, el impulso externo que está recibiendo la economía chilena se ha vuelto menos favorable, con alzas en las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar, que de mantenerse podría acotar el desempeño del próximo, para el cual prevemos un aumento de la economía de 1,8% este 2024", explica el economista de Security.

Fintual, en tanto, es más optimista, y espera un crecimiento de 2,5% para este año, mientras que Cabrera tiene una proyección de 2,2% al cierre del presente ejercicio. Rojas ve entre 2,1% y 2,2% para este año.

"Además, los Servicios, que han empujado la economía en algunos de los últimos meses, lo han hecho por temas puntuales, como lo que ha pasado con los servicios personales, que son Educación y Salud principalmente. Uno no puede proyectar que éstos sigan agregando valor a la economía mes a mes", advierte Rojas.

"Todo esto debilita la idea de una recuperación generalizada en la economía. Por el contrario, se refuerza la percepción de que estamos enfrentando un ciclo de crecimiento débil", agrega Peña, de Fintual.

Una inflación que seguirá alta

Hoy, al cierre de esta edición cercano a las 12 de la mañana, el dólar spot se cotizaba nuevamente al alza, hasta los \$980. Las presiones del tipo del cambio se mantendrán en la economía local, con un efecto de alza en la inflación, dicen los expertos.

"Cerraremos el año con una inflación cercana al 5%, entre otras cosas por el efecto dólar. Y estas presiones se mantendrán el próximo año. El Banco Central estaba trabajando con una cifra más cercana a los \$900 para 2025, pero creo que seguiremos con un dólar fuerte, más cercano a los \$950. A eso se sumarán los efectos inflacionarios que traerá la nueva alza de los precios de la luz en enero", agrega Rojas.



Vemos un Comercio que ayudó mucho gracias a las ventas online, **Patricio Rojas**, Rojas & Asociados.



Todo esto debilita la idea de una recuperación generalizada en la economía", **José Manuel Peña**, Fintual.



Sigue siendo una economía que está débil", **Ángel Cabrera**, Forecast Consultores



El impulso externo que está recibiendo la economía chilena se ha vuelto menos favorable", **César Guzmán**, Grupo Security.