

# PIB crece más de 2% en el tercer trimestre, pero se instala inquietud en el mercado por consumo e inversión

El curso de la actividad  
 % VAR. PIB TERCER TRIMESTRE 2024-2023



El último cuarto presentaría un aumento algo mayor, favorecido por una menor base de comparación y el año bajaría el telón con una expansión económica de entre 2% y 2,3%.

POR CATALINA VERGARA

Una expansión de 2,3% registró el Producto Interno Bruto (PIB) de Chile en el tercer trimestre frente a igual lapso de 2023, informó este lunes el Banco Central.

Descontada la estacionalidad, además, el PIB exhibió una aceleración de 0,7% respecto al período abril-junio.

Determinante en este desempeño fue el crecimiento de las actividades de servicios personales, minería, transporte, industria manufacturera y comercio.

La minería aumentó un 5,1%

impulsada por el cobre; y, en el caso de la manufactura, el avance fue de 3,2%, destacando las actividades de elaboración de alimentos y de productos químicos, petróleo, caucho y plástico. El comercio, en tanto, avanzó 3,5%, liderado por las ventas minoristas y mayoristas.

En servicios, el transporte mejoró 6,7%, incidido principalmente por el ítem aéreo y los servicios conexos. En tanto, los servicios personales anotaron un incremento de 7,1%, donde la educación fue la principal contribución.

Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento del PIB se sustentó

en las exportaciones y, en menor medida, en la demanda interna que reflejó un mayor consumo de gobierno y hogares, explicó el ente autónomo.

En el segundo caso, el aumento fue de 1%, impulsado por el gasto en bienes no durables y servicios.

Se trata del tercer aumento consecutivo del año, luego de una sucesión de descensos observados desde fines de 2022.

Pero de todas formas es un ritmo que se ubica por debajo del consumo de gobierno, que avanzó 5,3%, en línea con mayores servicios de educación.

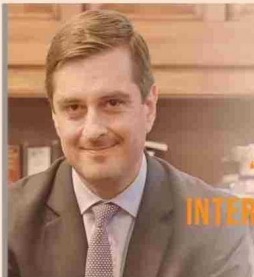
En contraste con estos comportamientos, la formación bruta de capital fijo (FBCE) sumó otro trimestre -el quinto seguido- de disminuciones anuales. Esta vez la baja fue de apenas 0,2%, que se compara con una cercana a 6% de comienzos de 2024. En el resultado destacó la caída de la edificación.

El ingreso nacional bruto disponi-

ble real mejoró 3,3%, explicado por el efecto positivo de los términos de intercambio; mientras la tasa de ahorro bruto total ascendió a 23,4% del PIB en términos nominales, compuesto de un ahorro nacional de 19,5% del PIB.

Desde el mercado desglosaron los aspectos positivos y negativos del desempeño del tercer trimestre, poniendo un especial énfasis en el consumo privado y una inversión que aún lo ven débil.

Con todo, el último cuarto presentaría un alza algo mayor, favorecido por una menor base de comparación y el año bajaría el telón con una expansión del PIB de entre 2% y 2,3%.



**RODRIGO ARAVENA,**  
ECONOMISTA JEFE  
DE BANCO DE CHILE:

**“LA DEMANDA INTERNA ESTÁ MUY DEBILITADA”**

“En general, las cifras muestran una economía que sigue creciendo en torno al 2% y que no hay ninguna señal clara, convincente, que nos haga pensar un escenario que vaya a ser muy distinto hacia adelante”. “En ese contexto, creo que hay dos cosas que son más preocupantes: una de ellas es que en términos de la composición del crecimiento, vemos que la inversión sigue cayendo, que es una descomposición donde la demanda interna está muy debilitada y el consumo de gobierno está creciendo más rápido que el resto de la economía. El próximo trimestre, probablemente la economía va a crecer en torno al 2,5%, pero pese a eso tenemos un gasto de inversión que sigue cayendo, un gasto de inversión que lleva varios trimestres en terreno negativo, y lo que está hoy sosteniendo a la economía son las exportaciones netas, la mejora en el saldo de la balanza comercial y el gasto de gobierno, pero el componente, privado interno de la economía sigue estando bastante débil”. “Con esta cifra, nosotros reafirmamos nuestra estimación de un crecimiento de 2,2% este año”.



**PABLO CRUZ,**  
ECONOMISTA JEFE  
DE BTG PACTUAL:

**“LA COMPOSICIÓN (DEL PIB) ES PREOCUPANTE”**

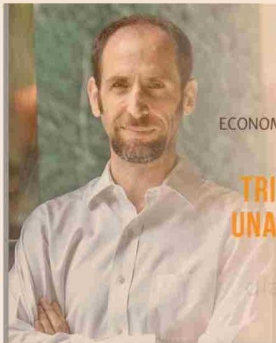
“Si bien las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre están levemente por sobre lo que sugería el Imacec, la composición es preocupante (...) El consumo privado aumentó sólo 0,1% respecto del trimestre previo, lo que da cuenta de un estancamiento. Es más, este estancamiento se observa en todos los componentes del consumo privado”. “Por el lado positivo, destaca la recuperación que muestra la inversión respecto a los trimestres previos. La inversión aumentó 1,2% respecto del trimestre previo, lo que -sumado al 1,7% del segundo trimestre-, ratifica una modesta senda de recuperación. No obstante, hay que tener cuidado de sobre interpretar estas cifras. El detalle nos muestra que obedece a una normalización de los niveles de inversión en maquinarias y equipos”. “El cuarto trimestre debiese seguir mostrando una recuperación y, además, se verá favorecido por una baja base de comparación que nos lleva a esperar un crecimiento en torno al 3% anual. Esperamos que el año cierre en torno a 2,3%”.



**CAROLINA GRÜNWALD,**  
ECONOMISTA JEFA  
DE PRUDENTIAL AGF:

**“VEMOS QUE LA ACTIVIDAD ESTÁ MUY DÉBIL EN CHILE”**

“Vemos (y constatamos) que la actividad está muy débil en Chile”. “Tal como se esperaba, llama la atención el poco dinamismo del consumo total (1,8%), donde el consumo de hogares (que representa el 80% del consumo total) creció sólo 1%, mientras el consumo de gobierno creció 5,3%. Este consumo débil (para tener una referencia, en promedio ha crecido algo más de 3% en los últimos 10 años) se lee como reflejo de la precaria situación laboral y malas perspectivas”. “El tema de la inversión sigue siendo una preocupación de primer orden. Yendo a las cifras, el tercer trimestre nuevamente da cuenta de variaciones anuales negativas (-0,2%), donde la construcción continúa contrayéndose. Tengo la impresión que el -poco- crecimiento que tenemos está siendo heterogéneo”. “Por el lado positivo tenemos el buen desempeño de las exportaciones, gracias al cobre, principalmente”. “(El crecimiento) será en torno a 2%...tanto para el último trimestre como para el cierre de año”.



**IGAL MAGENDZO,**  
 ECONOMISTA JEFE DE PACÍFICO RESEARCH:

**EL PIB DEL TERCER TRIMESTRE "CORROBORA UNA ACTIVIDAD CON NULO CRECIMIENTO DESDE COMIENZOS DE AÑO"**

"La variación interanual del tercer trimestre confirmó el ritmo de crecimiento en torno a 2,2% para el año (...). La publicación corrobora una actividad con nulo crecimiento desde comienzos de año. Ahora, como a fines del año pasado y comienzos de este las cifras fueron más positivas, el nivel actual de actividad es mayor a la del mismo trimestre del año pasado, pero insistimos que eso es un reflejo de eventos pasados. Las comparaciones interanuales son engañosas".

"Del lado negativo, el consumo privado ha estado plano en el año, crecería entre 1% y 1,5% promedio en el 2024, con un mayor rezago en los bienes durables que son mayormente

importados. Aquí seguramente hay un efecto de las condiciones financieras adversas y del incremento en el tipo de cambio".

"Continúa también el proceso de mejora relativa de la inversión en maquinaria y equipo; pero el balance a lo largo de 2024 sigue siendo desfavorable. En otras palabras, este componente se recupera muy lentamente. Entretanto, el sector de la construcción lleva tres años sin mostrar crecimiento alguno. Aquí pesan las condiciones financieras adversas y las expectativas negativas, además de la inversión pública directa o a través de concesiones".

"Del lado positivo, las exportaciones mantuvieron un cierto dinamismo".



**FELIPE JAQUE,**  
 ECONOMISTA JEFE DE GRUPO SECURITY:

**"LA ACTIVIDAD SIGUE CRECIENDO EN TORNO AL 2% DE LA VOLATILIDAD DE LAS CIFRAS"**

"Las cifras de Cuentas Nacionales ratificaron que la actividad económica sigue creciendo en torno al 2% -nivel considerado de tendencia- más allá de la volatilidad de las cifras trimestre a trimestre".

"La novedad de las Cuentas Nacionales viene dada por la desagregación del gasto interno, y es ahí donde al observar los niveles de inversión en términos desestacionalizados, está tocó un mínimo en el primer trimestre de este año y lleva dos trimestres subiendo en el margen (lo positivo). No obstante, sigue en niveles muy contenidos (lo negativo)".

"Preveamos un alza del PIB de 2,4% para el último trimestre, que llevaría al año en su conjunto a un crecimiento de 2,2%".



**CLAUDIA MARTÍNEZ,**  
 ECONOMISTA PRINCIPAL DE ZÄHLER & CO.:

**"DESTACA POSITIVAMENTE LA INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO"**

"Destaca positivamente la inversión en maquinaria y equipo, que luego de un año cayendo logró acelerar el ritmo para alcanzar resultados positivos. Sectorialmente, resalta el aporte de la minería y especialmente el cobre, sector que sustenta el alza de la inversión. Esto se refleja por el lado del gasto en la mantención del dinamismo de las exportaciones de bienes".

"Por el lado negativo, sobresale el consumo de los hogares, que en términos desestacionalizados se frenó de forma importante en el tercer trimestre del año. También destaca la caída por quinto trimestre consecutivo de la inversión en construcción, reflejando principalmente la disminución de la actividad de edificación".

"Nuestra proyección apunta a que en el cuarto trimestre el PIB crezca 2,9% anual, el mayor ritmo de crecimiento del año, impulsado en buena parte por las exportaciones y el consumo privado. Por otro lado, los sectores de industria manufacturera y comercio se beneficiarán especialmente del efecto calendario del cuarto trimestre, que contempla cuatro días laborales adicionales respecto al año pasado. Proyectamos un crecimiento del PIB para el año de 2,3%".



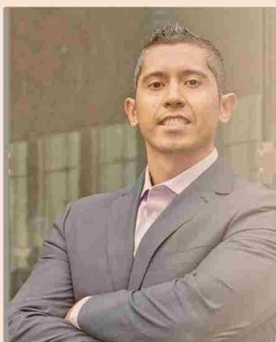
**ANDRÉS PÉREZ,**  
 ECONOMISTA JEFE PARA LATAM DE ITAU:

**"LA INVERSIÓN PRIVADA EMPIEZA A RECUPERARSE", PERO SIN COMPENSAR BAJAS DE AÑOS PREVIOS**

"Las Cuentas Nacionales del tercer trimestre no tuvieron grandes sorpresas, mostrando una esperada recuperación de la actividad económica tras un segundo trimestre que fue inusualmente débil".

"Si bien la inversión privada empieza a recuperarse, lo haría en un ritmo que no alcanza a compensar los dos años consecutivos de contracción. A ello, por cierto, contribuyen los vientos en contra que se avencinan en el escenario externo ante condiciones financieras globales estrechas, un deterioro en los términos de intercambio, y un gradual deterioro en la actividad económica en China".

"Proyectamos un crecimiento del Producto este año en torno a 2,2% real anual, coherente con un crecimiento desestacionalizado plano en el cuarto trimestre".



**JUAN ÁNGEL SAN MARTÍN,**  
 ECONOMISTA SENIOR DE BCI ESTUDIOS:

**"LAS EXPORTACIONES SIGUEN SIENDO EL PRINCIPAL COMPONENTE QUE IMPULSA LA ECONOMÍA"**

"Las Cuentas Nacionales del tercer trimestre dan cuenta de una economía que está transitando en torno a su nivel potencial y corrigiendo sus desequilibrios económicos".

"Desde el lado positivo, las Cuentas Nacionales señalan que la inversión durante el primer y segundo trimestre fue mejor que su lectura inicial, hay un ajuste al alza en su nivel lo que llevó a moderar la caída anual. Adicionalmente, la inversión moderó su caída en el tercer trimestre y se aceleró 1,2% con respecto al segundo trimestre. Por otra parte, el consumo privado avanzó 0,1% trimestral y 1% anual, dando cuenta de un bajo dinamismo, pese al descenso de las tasas de interés.

Las exportaciones siguen siendo el principal componente que impulsa la economía, mientras el déficit en cuenta corriente se moderó a 2,7%, develando la corrección en algunos de los desequilibrios macroeconómicos anidados años anteriores".

"Para el cuarto trimestre esperamos que el consumo privado y la inversión siga una senda de recuperación, entendiendo que la economía está transitando en su nivel potencial, por tanto, esperar una aceleración importante es difícil. Durante el cuarto trimestre la economía crecerá en torno a 2,7% anual".

"Durante este año la economía va crecer 2,2%".