

Economía chilena parte el segundo trimestre al ritmo del 2%, pero podría acelerar el tranco

El mercado sopesó el alza de la producción minera de 10,1%, gracias a un incremento en la extracción y procesamiento de cobre, frente al nulo crecimiento de la industria manufacturera.

POR CATALINA VERGARA

Abril dejó algunas dudas sobre la fortaleza de la actividad económica local, pero nada que pareciera alejarla de un ritmo de expansión del orden de 2%. Y la razón fueron los dispares resultados que mostraron las cifras sectoriales publicadas este viernes por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Se trata de datos "más bien mixtos", planteó el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira. O, como complementó el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán, salvo por minería, hubo cierta debilidad respecto a lo previsto.

De hecho, el Índice de Producción Minera (IPMin) mejoró 10,1% en el cuarto mes del año frente a igual lapso de 2024, como consecuencia de la mayor actividad registrada en dos de los tres tipos de minería que lo componen, destacando la metálica (12,1%) gracias a un incremento en la extracción y procesamiento de cobre.

Decidir, en los últimos seis años el indicador sólo ha crecido sobre un dígito en dos momentos: en diciembre de 2024 (11,5%) y ahora en abril.

Peró en otros rubros hubo cierta moderación e, incluso, hubo algunos números rojos. Un ejemplo de un menor vuelo fue el comercio, cuyo Índice de Actividad (IAC) subió 3,1% anual impulsado por los segmentos minorista y mayorista, un desempeño inferior a los saltos

sobre 7% que observaron en marzo. Y la caída vino del ámbito fabril, pues el Índice de Producción Manufacturera (IPMan) no creció en términos anuales, y el referido a la Producción de Electricidad, Gas y Agua (Ipega) se contrajo 1% anual.

"En general, las cifras estuvieron alineadas con las expectativas, aunque marcando una clara desaceleración respecto a marzo, lo que se esperaba producto de una base de comparación más exigente", mencionó el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón.

Ante este mix de señales, en el mercado prevalecieron las proyecciones respecto a que el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) -que el Banco Central publicará el lunes- habría mejorado por sobre el 2% en abril, o sea, por debajo del 3,7% visto en marzo.

Esto, planteó el economista senior de Coopeuch, Nicolás García, se explicaría en parte por el traslado del feriado de Semana Santa al cuarto mes del año, distinto a lo ocurrido en 2024.

Este cambio, agregó, "se habría sentido con más fuerza en sectores como la manufactura y en el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua, que registraron caídas anuales. Asimismo, habría contribuido a moderar el crecimiento del sector comercio, el que aún estaría reflejando -aunque de forma más moderada- el turismo de compras de argentinos".

En este contexto, los pronósticos para el Imacec se mueven en un

Índice de Producción Industrial (var. anual)



Índice de Actividad del Comercio (var. anual)



rango que van desde el 1,8% de Coopeuch y el máximo de Santander, que anticipa una expansión en torno a 2,8% anual. Esto, pese a que si advirtieron que "en términos generales, ya se observa que los factores que habían impulsado al comercio y manufacturas durante el primer trimestre comienzan a disiparse, proceso que estimamos continuará en los próximos meses. De esta forma, esperamos ver algunas correcciones a la baja en estos indicadores".

En el medio de estos números se ubican EuroAmerica, con un 2%; Scotiabank, con un 2,2%; Fynsa y el Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC-UDP), con un 2,3%; BCI Estudios, Clapes UC y Gemines, con un alza de la actividad en torno a 2,5% anual y cierra Inversiones Security que suscribe a un 2,6%.

Con viento a favor

El Imacec de abril será también

la primera señal de cómo viene la economía en el segundo trimestre del año. En el mercado hay altas expectativas para el Producto Interno Bruto (PIB) del período.

"De continuar sin mayores sorpresas, el PIB del segundo semestre estaría alineado con estas cifras, generando así un colchón que permita enfrentar de mejor forma una eventual reducción en el ritmo de crecimiento de la economía hacia fines de 2025 como consecuencia de la guerra comercial", mencionaron en un reporte desde el OCEC-UDP.

El PIB del segundo trimestre se perfila a una expansión de 2,5%, dijo Guzmán, mientras que Pincheira eleva la apuesta a cerca de 3,5%.

Alarcón también prevé esa cifra, y explicó que se sustentaría en un Imacec de mayo y junio "bastante más dinámicos que abril", por lo que el segundo cuarto sería el trimestre con la mayor actividad anual.

Mientras que el economista senior de Scotiabank Chile, Anibal Alarcón, es más específico: se acercaría a 4% en el quinto mes y a 5% en el sexto.

¿La razón? "En gran parte por bases de comparación menos exigentes", señaló. Hace un año, precisamente, el Imacec de esos periodos fue de un alza de apenas 0,4%, seguida por una caída de 0,7%.

Dada la recuperación prevista, en su opinión la economía podría terminar el segundo trimestre con un avance de 3,5% anual, mejor que el 2,3% del primero.