



# Positivo versus moderado: Marcel y el mercado se enfrentan por el ritmo de la economía en mayo

■ Analistas prevén que la actividad continuará atenuándose en el segundo semestre, tras un Imacec marcado por caídas mensuales en casi todos los sectores.

POR CATALINA VERGARA

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) registró en mayo un alza anual de 3,2%, un resultado que se ubicó por debajo del consenso de la encuesta de Bloomberg de 3,7% y de los analistas más optimistas que apuntaban a un 4%.

En el resultado, explicó el Banco Central, influyó el crecimiento de todos sus componentes, destacando el desempeño de los servicios y la minería.

No obstante, la serie desestacionalizada bajó 0,2% respecto de abril y aumentó 4,1% en 12 meses. El mes registró un día hábil menos que mayo de 2024.

“El Imacec de mayo reflejó una moderación en la actividad económica, tras dos meses previos de sólido desempeño”, planteó el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña.

A su juicio, la principal sorpresa a la baja provino del sector industrial, en especial considerando el buen rendimiento que mostró en los datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

“Al descontar la estacionalidad y el efecto calendario, preocupa la caída mensual de prácticamente todos los

sectores (con la excepción del resto de bienes), lo que refleja que el impulso de factores transitorios, que estuvo presente durante los primeros meses del año, estaría disipándose”, expuso el economista senior de Coopeuch, Nicolás García.

La economista jefa de Fintual, Priscila Robledo, expresó inquietud ante el hecho de que por primera vez en ocho meses el Imacec sorprendió a la baja. “Al cierre del año pasado, la actividad no minera tuvo un repunte importante, pero desde febrero ha permanecido estancada y el impulso ha venido del sector minero. Sin embargo, en mayo la actividad no minera se contrajo 0,2% y el sector minero no mostró crecimiento, lo cual



El ministro de Hacienda, Mario Marcel.

podría estar asociado en parte al complejo clima externo”.

La posición del mercado distó de la del Gobierno.

“Es una cifra bastante positiva. Ya empezamos a mirar con más frecuencia cifras en torno al 3% para la actividad económica”, señaló el ministro de Hacienda, Mario Marcel, desde Sevilla.

El secretario de Estado destacó que todos los sectores mejoraron en 12 meses, y que en el caso de la minería, por tercer mes seguido el alza fue de dos dígitos.

“Vamos bien encaminados.

Estamos construyendo una base sólida de crecimiento para el 2025 que nos permite mirar hacia adelante, particularmente en la segunda mitad del año, con más tranquilidad aún, en un escenario de incertidumbre global como el que estamos viviendo”, planteó Marcel.

## El resto del año

En contraste con el ministro, en el mercado primó la cautela de cara al segundo semestre.

“Los impulsos transitorios observados en la primera parte del año ya se han disipado en gran medida, apuntando a que en el corto plazo la actividad continuará moderándose en el segundo semestre”, indicó un reporte de Banco Santander.

Esto, “en parte por la clara tendencia al deterioro en el mercado laboral como por los probables efectos de la desaceleración global sobre

la economía chilena y la incertidumbre electoral”, opinó el gerente de Estudios de Gemines, Alejandro Fernández.

Aun así, junio debiese mostrar un crecimiento entre 3,5% y 4% favorecido por una baja base de comparación debido a elementos transitorios que afectaron la actividad en igual mes del año pasado, sumado a un efecto calendario favorable, sostuvo Piña.

La apuesta del mercado es que el segundo trimestre cierre con una expansión anual en torno a 3%.

Scotiabank Chile plantea que la foto actual sugiere un piso de expansión de 2,2% para el PIB este año, pero ellos creen que será de 2,5%.

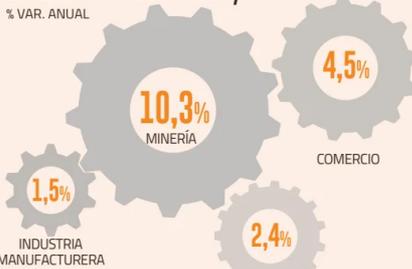
Itaú lidera las proyecciones con un alza de 2,6% anual, seguido por BTG Pactual y Credicorp Capital (2,4%), BICE Inversiones (2,3%), Gemines 2,2% y Santander (2,1%).

Solo Coopeuch se ubica bajo el umbral del 2%, con una estimación del 1,8%.

Dada la evolución de la actividad, junto a una inflación que terminaría 2025 cerca de 4%, el jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, cree que el Central podría implementar nuevos recortes a su tasa de referencia, los que se concentrarían en este segundo semestre.

Desde el mercado ven opciones de baja de 25 puntos en julio, aunque otros creen que las tensiones del escenario externo podrían retrasarla a septiembre.

## Zoom a los sectores en mayo



## El desempeño de la economía en los últimos 12 meses

