

JULIO CORTIÑO



En la antesala del primer IPoM del año, mercado mejora sus pronósticos de PIB y ve algo más de inflación

■ Los analistas acomodaron sus perspectivas con mayor información sobre la mesa: datos de IPC de enero y febrero, cierre de las Cuentas Nacionales 2023 y el mensaje que ha entregado la Fed de Estados Unidos.

POR CATALINA VERGARA

Si algo está dejando marzo, es un evidente reacomodo de las proyecciones económicas para el país. Conocido el resultado final del Producto Interno Bruto (PIB) de 2023 –que creció un leve 0,2% en circunstancias que se esperaba una baja de la misma magnitud, en 2023–, el mercado tendió a mejorar sus perspectivas para el presente año.

Haciéndose eco de lo anticipado a comienzos de semana por el ministro de Hacienda, Mario Marcel, y próximo a que el Banco Central presente su primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año –el 3 de abril–, distintas entidades subieron sus estimaciones para el PIB 2024 a niveles del orden de 2% (ver tabla).

A Econsult la “fortaleza en el margen que mostraron las Cuentas Nacionales” los llevó a aumentar su

LOS NÚMEROS DE LOS ECONOMISTAS

	EXPECTATIVAS PARA DICIEMBRE DE 2024			
	PIB	INFLACIÓN	FBCF	TPM
Bci	1,9%	3,8%	-1,3%	Cerca de 4%
BICE Inversiones	2,3%	3,7%	0,0%	4,0%
Coopeuch	2,0%	4,1%	-0,4%	4,75%
Credicorp Capital	2,4%	3,6%	0,1%	4,0%
Econsult	En torno a 2,5%	3,5%	-2,0%	4,5%
EuroAmerica	2% - 2,25%	3,6%	-0,5%	En torno a 4,25%
Fynsa	1,8%	3,5%	-0,2%	4,0%
Gemines	2,0%	3,8%	-2,5%	En torno a 4,5%
Inversiones Security	1,5%	3,5%	Cerca de -3,0%	4,5%
Itaú	En torno a 2,0%	3,5%	-	4,75%
Tanner	1,8%	3,5%	-0,5%	4,5%

cálculo hasta el 2,5% que también ve Hacienda, mientras que BICE Inversiones podría hacer lo mismo de constatarse una sorpresa al alza en febrero.

En EuroAmerica el ajuste fue de desde 1,75% a un rango entre 2%-2,25%; en Credicorp Capital desde 2,1% a 2,4%; Itaú de 1,7% a 2%, y en Gemines de 1,5% a 2%. Fynsa y Tanner, en cambio, ratificaron sus estimaciones de PIB de 1,8%.

Todo lo anterior en un contexto en que el Banco Central anticipó en diciembre un rango de crecimiento de 1,25% a 2,25%.

No obstante, el avance del PIB se daría pese a un eventual descenso de la formación bruta de capital fijo.

IPC, más arriba

El F5 de las proyecciones llegó también a los precios.

“En los siguientes meses, la inflación en 12 meses podría acercarse a la meta de 3% (3,2%), pero por efecto base terminaría en torno a 3,6%, por lo que la convergencia al 3% ocurriría probablemente en el primer trimestre de 2025”, estima el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón.

A su vez, debido a la nueva canasta de referencia, desde Coopeuch revisaron al alza su proyección a 4,1% anual a diciembre.

“La inflación mantiene su proceso de reducción sostenida. Esta se ubicará entre 3% y 4% durante gran parte del año”, plantea, en tanto, el economista jefe para Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco.

Sobre los registros de enero (0,7%) y febrero (0,6%), el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, explica que “en general se trata-

rían de efectos de una vez o temas de oferta, más que por una gran reacceleración de la demanda, que es donde genera efectos la política monetaria”.

Debido a los últimos datos, en Tanner cambian su proyección de inflación a diciembre desde 3% a 3,5%. Con ese mismo número se la juegan Fynsa, Itaú, e Inversiones Security. Un poco más arriba, Credicorp Capital y EuroAmerica dicen 3,6%, BICE Inversiones señala 3,7% y Bci Estudios mantiene la proyección en 3,8%, dice su economista principal, Francisca Pérez.

¿Y la meta? “Considerando la serie referencial, estaremos muy cerca en mayo, pero luego habrá un rebote que causará que se logre en noviembre”, postula el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira.

Inversiones Security y Gemines apuestan por el próximo año. Bci Estudios dice que el 3% se logrará durante el segundo trimestre de 2025, y Coopeuch confía en el primer semestre del próximo año.

Trayectoria de tasa

A la hora de anticipar los mensajes del Banco Central en el IPoM, el gerente de Macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán, dice que el principal sería que la inflación se ha moderado, pero a un ritmo algo menor a lo previsto en diciembre, con un leve repunte en el margen del indicador sin volátiles.

Desde la perspectiva del economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, el IPoM “se centrará en que más allá de las sorpresas puntuales que puedan existir en los datos mensuales, la economía se ha comportado en línea con el escenario base de diciembre”.

Pero si de consensos se trata, uno de los más evidentes en el mundo de los analistas es que la autoridad hará una corrección a lo que se conoce como corredor de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

“Lo más importante es que tienen que tratar de dar una orientación clara respecto del curso más probable de la política monetaria hacia adelante”, afirma el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, y agrega que se debe aclarar la magnitud probable de las reducciones de la TPM y de qué manera la evolución del tipo de cambio las condicionará.

Con todo, para diciembre de 2024 los pronósticos de la tasa clave son variados. Fynsa, BICE Inversiones, apuestan que alcanzará su nivel neutral –de 4%–, mientras que Bci Estudios y Credicorp Capital creen que se encontrará “cerca” de este. Un poco más arriba, EuroAmerica prevé 4,25%. Tanner e Inversiones Security dicen 4,5%, y Gemines “en torno” a esa cifra. Coopeuch e Itaú se la juegan por un 4,75% para cerrar el año.



Sectores más golpeados en 2023 proyectan un panorama más positivo

- Desde el comercio, la construcción, la minería y la agricultura entregan sus perspectivas para 2024 y apuestan por mejores cifras que el año pasado.

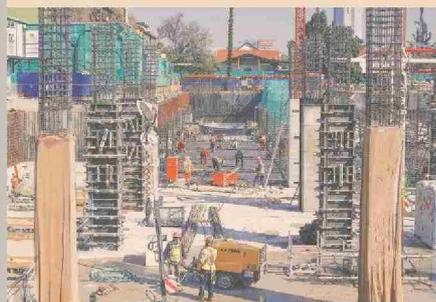
Los resultados del informe de Cuentas Nacionales del cuarto trimestre de 2023 del Banco Central dejó el lunes una sensación de inquietud en diversos sectores de la economía chilena, que parecen no lograr repuntar en medio del ajuste de la economía.

Este es el caso del comercio, que se contrajo 3,5% en el ejercicio, incidido por el segmento minorista y, en menor medida, por el automotor.

“Para el 2024 esperamos una lenta recuperación del sector comercio en línea con una economía debilitada”, señala la gerente de Estudios de la **Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo (CNC)**, **Bernardita Silva**. El rubro se expandiría entre 0,7% y 1,7% este año, según sus estimaciones.

El gerente de estudios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), **George Lever**, asegura ve desde el segundo semestre una disminución progresiva en las tasas de contracción de las ventas, y “a partir de este trimestre las primeras cifras positivas después de casi dos años en rojo”, agrega.

Lever proyecta un crecimiento de 2,5% del comercio en 2024.



El gerente de estudios y políticas públicas de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), **Nicolás León**, dice que están expectantes sobre una mejora del

sector hacia fines de año, “siempre y cuando las condiciones de acceso al crédito comercial e hipotecario se alineen con la senda esperada de la TPM”. A su juicio, 2024 será “bastante plano” si se compara con el ejercicio anterior, cuando el rubro cayó 0,2%.

Por ahora, prevén que la inversión en el rubro acusará un descenso de 0,4% este año.

En el caso del agro, el jefe del departamento de estudios de la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA), **Francisco Gana**, asegura que “si tenemos adecuadas condiciones meteorológicas y los impactos del efecto de La Niña son moderados, esperamos un leve crecimiento de alrededor de un 2%”. Casi el 66% de este crecimiento se deberá a un rebote producto de la baja base de comparación, señala.

En el caso de la minería, pronostican un 2024 “más estable”, donde el impulso de Escondida “será clave, pues esperan producir entre 1,08 y 1,18 millones de toneladas de cobre fino”, plantea el gerente general de Sonami, **Richard Araya**, quien apuesta por “una mejor producción que la que se alcanzó en 2023”.