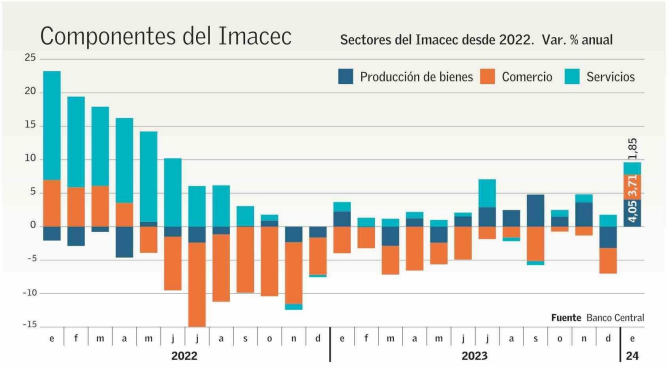
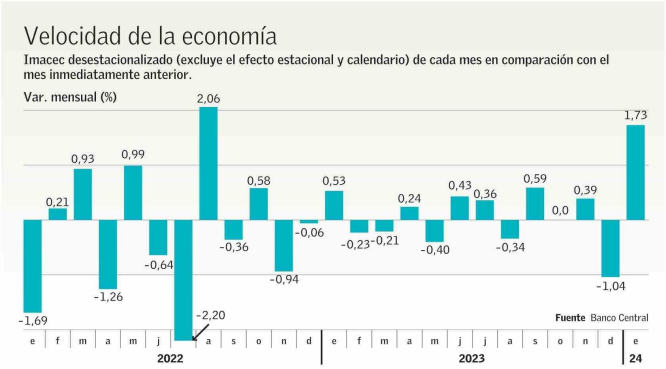
LITORALPRESS

Fecha: 02-03-2024
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: **Economía sorprende y anota una expansión sobre 2% por primera vez en casi dos años**

Pág. : 6
Cm2: 896,7

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida





VARIACIÓN INTERANUAL DEL IMACEC DE ENERO FUE DE 2,5%, LA MÁS ALTA DESDE JUNIO DE 2022:

Economía sorprende y anota una expansión sobre 2% por primera vez en casi dos años

El desempeño de la actividad se ubicó por encima de las expectativas, con una contribución positiva de todos los sectores. Los expertos vislumbran una recuperación todavía acotada, mientras en el Gobierno se aferran a que el crecimiento anual ronde el 2,5%.

JOAQUÍN AGUILERA R.

Lo primero que saltó a la vista de cualquier análisis ayer temprano fue esto: el crecimiento económico de enero, informado por el Banco Central, fue mayor a lo esperado por el consenso del mercado. El 2,5% de aumento del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) respecto de enero de 2023 quedó bien por encima de proyecciones que apenas superaban el 0% en algunos casos.

Otro dato debió sumarse de inmediato a ese relato: la economía avanza a un ritmo modesto.

El Imacec de enero de 2024 —con un día hábil más que hace un año— tuvo la mayor variación anual desde junio de 2022. Desde aquel entonces, cuando el crecimiento en 12 meses fue de 3,4%, la expansión no había superado el 2% en ningún mes.

Amplia contribución

En el balance general, todos los sectores que mide el Imacec contribuyeron positivamente al indicador en enero, fenómeno que no ocurría desde diciembre de 2021. El resultado estuvo mayormente impulsado por la categoría de Resto de Bienes (5,2%), que incluye, por ejemplo, energía. También hubo un impulso de las actividades de Servicios (1,9%) y Comercio, que tuvo su mayor variación desde abril de 2022. En tanto, la industria creció un 3,6% y la minería 1,9%.

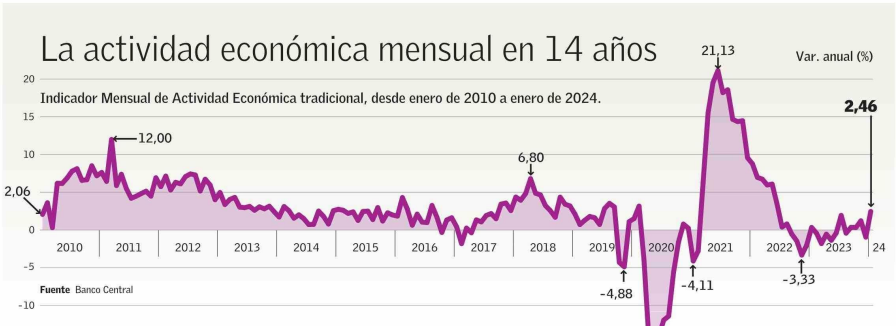
Además, hubo un avance en la velocidad de crecimiento. La variación desestacionalizada aumentó 1,73% respecto de diciembre (el mayor incremento desde agosto de 2022), tras el retroceso de 1,04% que había registrado el mes previo. Todos los sectores exhibieron un mejor desempeño entre un mes y otro, liderados por la minería (6,1%) y las actividades de servicios (1%).

> *Todo esto se enmarca en un contexto de estancamiento de la economía que* ***se extiende por casi dos años y que con este dato aún no se supera".***
>
> **HERMANN GONZÁLEZ,** CLAPES UC

> *La base de comparación que arrastramos del 2023 es baja (...). Con este Imacec de enero,* ***recién hemos vuelto al nivel de actividad de fines del 2021".***
>
> **CAROLINA GRÜNWALD,** MBI INVERSIONES

> *Ratifica una trayectoria de crecimiento para el 2024 que va a significar* ***dejar atrás todo el periodo de volatilidad o de ajuste*** *que experimentó la economía los últimos años".*
>
> **MARIO MARCEL,** MINISTRO DE HACIENDA

> *(Imacec desestacionalizado sin minería) Se ve un track record de* ***seis meses a 'velocidad crucero' de 2% anualizado****, si miramos trimestres móviles".*
>
> **RODRIGO WAGNER,** ECONOMISTA UAI



¿Nueva tendencia?

Este desempeño se ubicó muy por encima de las expectativas del mercado, aún deterioradas tras la sorpresa negativa del Imacec de diciembre (-1%). De acuerdo con el ministro de Hacienda, Mario Marcel, es muy probable que enero haya reflejado "una reversión de algunos factores negativos que incidieron en diciembre". Por eso, dijo que quienes anticipaban proyecciones a la baja tras el dato de diciembre deberían "revisar sus juicios", y contó que para el Gobierno no hace una diferencia significativa en las estimaciones vigentes: "Ratifica una trayectoria de crecimiento para 2024 que va a significar dejar atrás todo el periodo de volatilidad o de ajuste que experimentó la economía los últimos años. Es una cifra que nos parece bastante alentadora respecto de cómo estamos iniciando el año".

El Presidente Gabriel Boric expresó que volver a crecer significa "que se van a crear más empleos, que va a haber mejores salarios".

Entre algunos especialistas hay una mirada distinta. Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC, afirma que "es importante tener cautela al momento de analizar el Imacec de enero. Es necesario esperar los próximos meses para ver si hay un cambio de tendencia o no". A su parecer, "todo esto se enmarca en un contexto de estancamiento de la economía que se extiende por casi dos años y que con este dato aún no se supera".

Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú, añade que con las cifras "se reafirma la cautela en mirar los datos mensuales, dada su volatilidad".

"Vale la pena mirar el Imacec corrigiendo por estacionalidad y minería, que está usando el Banco Central", dice Rodrigo Wagner, investigador de la UAI: "A diferencia de inicios 2023, ahora ya se ve un *track record* de seis meses a 'velocidad crucero' de 2% anualizado, si miramos trimestres móviles. Un 2% no es buena velocidad, pero es lo que se espera de nuestra economía".

Recuperación frágil

Entre los analistas hay consenso sobre lo positivas que fueron las cifras de enero. Sin embargo, advierten que incluso en el escenario más optimista, si la economía crece un 2,5% anual como proyecta el Ejecutivo, es una mejora marginal.

Carolina Grünwald, economista de MBI Inversiones, recuerda que la base de comparación de 2023 es baja, "lo que ayuda a las cifras". Sin embargo, apunta a que, con este Imacec de enero, recién hemos vuelto al nivel de actividad de fines del 2021". Ejemplifica que, considerando que cada punto de crecimiento aporta unos US$ 800 millones por recaudación tributaria, con las proyecciones del Gobierno se estarían propiciando cerca de US$ 2.000 millones, "inferior a lo que actualmente se está pagando por intereses de deuda pública".

Pérez estima que las cifras reflejan una mejora gradual basada en un mayor consumo privado, pero "la inversión privada sigue débil (...). La recuperación sigue siendo frágil, y la economía debería crecer en torno a 1,7% este año, por debajo del potencial".

En Deloitte, el director de Riesgo Financiero, Patricio Jaramillo, opina que lo de enero no se debe leer como un punto de inflexión, "sino como un dato que confirma expectativas de actividad débil para el año". Prevé una expansión de 1,5% en 2024.