

# Pese a buen Imacec de marzo, expertos ven riesgos para el crecimiento por la guerra comercial

De acuerdo al Banco Central, la actividad creció un 3,8% en el tercer mes del año, y con ello el primer trimestre anotó una expansión del 2%. Si bien este resultado, algo mejor de lo previsto, impulsa las perspectivas para el año, los economistas advierten que no asegura un avance del PIB sobre el 2%, debido al eventual impacto de la escalada arancelaria desatada por EE.UU.

CARLOS ALONSO

La economía chilena entregó buenas noticias este viernes. El crecimiento de la actividad en marzo, medido por el Imacec, superó las últimas expectativas -que iban entre el 3,1% y el 3,7%, según un sondeo de **Pulso**-, al anotar un 3,8% en 12 meses.

De acuerdo al detalle entregado por el Banco Central, la serie desestacionalizada aumentó un 0,8% respecto del mes precedente y creció un 2,9% en 12 meses. "El mes registró un día hábil más que marzo de 2024", destacó el ente rector.

En cuanto a los sectores que impulsaron el crecimiento en términos anuales, destacó el comercio, con un avance del 8,9%, la industria manufacturera, con un alza del 6,1%, y la minería, con un aumento del 4,3%. En tanto, el incremento del Imacec en términos desestacionalizados fue determinado por la minería, que creció un 6%.

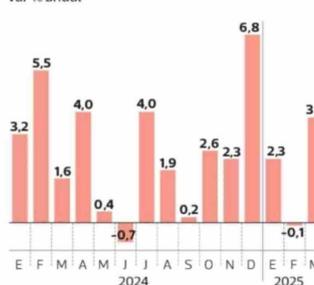
Con este registro, el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre se expandió preliminarmente un 2%, a ser verificado por las Cuentas Nacionales del próximo 19 de mayo.

Para los economistas la cifra es positiva y, por lo mismo, señalan que con este registro la actividad de 2025 se aseguraría un

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

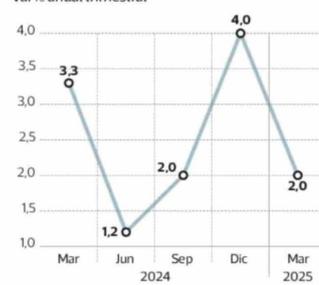
### Economía acelera su crecimiento en marzo

Var % anual



### Primer Trimestre

Var% anual trimestral



FUENTE: Banco Central

LA TERCERA



piso del 2% si fuese un año normal. Sin embargo, como está presente el riesgo de una escalada de la guerra comercial desatada por EE.UU. y sus efectos a nivel local, alertan que el escenario se mantendrá volátil y que persiste la posibilidad de un PIB bajo el 2%.

Desde el gobierno, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, valoró el Imacec y afirmó que "podemos calificarlo claramente como datos muy positivos que ratifican que la economía chilena está en una senda de crecimiento. Es una senda de crecimiento que se ha ido validando mes a mes". Agregó que si bien hacia adelante "pueden pasar muchas cosas, podemos decir que estas cifras sitúan a la economía chilena en un buen pie para enfrentar los meses que vienen, donde puede verse reflejado lo que es la situación económica internacional a raíz de la guerra comercial".

### La visión de los economistas

Para Alejandro Fernández, economista de Gemines, el Imacec fue "un buen resultado, mejor a lo previsto, con buenos datos de minería, manufactura y comercio y algo más flojos en servicios". Debido a este crecimiento, Fernández elevó su apuesta de crecimiento del PIB para 2025 del 1,9% al 2%.

A su vez, Felipe Alarcón, economista de Euroamerica, lo califica como un "muy buen dato de actividad, el cual se ubica nítidamente por sobre el consenso de mercado del 3,1%, destacando además una sólida expansión desestacionalizada". En tanto, en Scotiabank indican que "en la variación interanual, el mes contó con un efecto calendario positivo, pero también con una recuperación genuina del dinamismo. Al respecto, la variación mensual desestacionalizada se ubicó en un 0,8%, donde a nivel de sectores económicos destacaron positivamente la minería, junto con servicios y comercio". Por lo mismo, afirman que "el escenario de crecimiento del PIB del Banco Central, de entre el 1,75% al 2,75%, no se encuentra en jaque a pesar de la guerra comercial".

Por su parte, Sebastián Piña, economista de BTG, afirma que "el dato de Imacec de marzo es positivo. Si bien anticipábamos un desempeño sólido de la actividad en el mes, la cifra sorprendió al ubicarse por encima de nuestras expectativas. En nues-

tro caso, esta sorpresa se encuentra principalmente explicada por el buen desempeño del sector minero que aumentó un 6%". Una mirada más cauta tiene Pavel Castillo, economista y gerente de Intelligente en Corpa, quien menciona que "en marzo vemos un crecimiento sobre lo esperado, lo que es bueno. Sin embargo, pareciera que el dato está generando un optimismo sobre lo racional".

### El riesgo

El principal riesgo que enfrenta la economía chilena es externo, plantean los economistas, y proviene de cómo evolucione la guerra comercial. Al respecto, insisten en que el eventual impacto de los mayores aranceles en el mundo sobre la actividad global podría enfriar los números en Chile en los próximos trimestres.

"El deterioro del contexto internacional ya comienza a reflejarse en los indicadores de percepción empresarial. En abril, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), excluyendo al sector minero, registró su segundo retroceso consecutivo, con una caída mensual de 2,3 puntos, acumulando un descenso total de 4 puntos desde febrero", afirman en Santander.

Para Fernández, "los efectos de la desaceleración externa deberían comenzar a sentirse en los próximos meses y no descartar que la desaceleración sea más profunda a lo que estima el consenso de los analistas o instituciones como el FMI. Esto, por la magnitud del shock arancelario". Y Piña apunta que "si bien en un contexto normal esto sería suficiente para asegurar un piso cercano al 2%, la elevada incertidumbre asociada al sector externo tras los anuncios arancelarios de EE.UU. obliga a tomar estas cifras con cautela, ya que no se puede descartar un escenario de riesgo de deterioro de la actividad en los próximos trimestres".

En tanto, Valentina Apablaza, economista del OCEC-UDP, menciona que con este "Imacec se puede anticipar una expansión del PIB del 2% anual en el primer trimestre. Sin embargo, es difícil que esto asegure necesariamente el piso para crecer por sobre el 2% anual durante todo 2025, en vista del alto nivel de incertidumbre por la guerra comercial, que dificulta la proyección de esta misma senda de crecimiento para el año".

