

PRONÓSTICOS DEL MERCADO (% VAR. ANUAL)		
	2T25	2025
BICE Inversiones	En torno a 3,5%	Cercano a 2,3%
Coopeuch	2,2%	1,8%
Credicorp Capital	3% - 4%	2,4%
Gemines	3,2%	2,2%
JP Morgan	-	2,3%
Oxford Economics	-	2,4%
Santander	En torno a 3%	2,1%
Scotiabank Chile	3,75% - 4,25%	2,5%

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA BASADA EN LAS PROYECCIONES DEL MERCADO.



# Mercado se distancia de positivas cuentas del Gobierno sobre crecimiento pese a actividad mayor a la esperada en abril

■ El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) se expandió 2,5% anual en el cuarto mes del año gracias a la minería y los servicios.

POR CATALINA VERGARA

Nuevamente el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) superó las expectativas del mercado, esta vez con una expansión anual de 2,5% en abril.

La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo apuntaba a una mejora de 2,1% en 12 meses, mientras que el sondeo de Bloomberg apostaba por una de 2,2% para el período.

Algo que celebró el ministro de Hacienda, Mario Marcel. "Tenemos una economía que está excediendo las expectativas en materia de crecimiento", dijo.

El resultado se explicó por el crecimiento de todos sus componentes, destacando el desempeño de la minería y los servicios, informó el Banco Central este lunes.

La serie desestacionalizada subió 0,6% respecto a marzo y 3,3% en 12 meses. El mes registró un día hábil menos que abril de 2024.

"Las cifras ratifican un comienzo de año que ha sido

algo más dinámico en materia de actividad que lo previsto tanto por el Banco Central como por el mercado", señaló el economista jefe para Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco.

El analista destacó el dinamismo del sector minero, un comercio que continuó beneficiándose del turismo, y la aceleración de servicios empresariales, probablemente vinculados al inicio de proyectos de inversión minera.

Desde Scotiabank Chile también resaltaron el repunte de la actividad minera, que alcanzó su máximo nivel desde mayo de 2021, "revelando la sólida recuperación de la producción de cobre luego de mantenimientos y efectos puntuales en meses previos".

En un tono positivo también, la economista jefa de Fintual, Priscila Robledo, mencionó que las cifras son, dentro de todo, alentadoras, ya que muestran que el desempeño de la actividad se mantuvo sólido tras el

recrecimiento de las relaciones comerciales por parte de Estados Unidos, después del "Día de la Liberación" del 2 de abril.

Pero hubo también espacio para la cautela en la lectura del mercado.

La propia Robledo notó que el Imacec no minero promedia un -0,1% en los últimos tres meses. "Esto denota una demanda doméstica débil", planteó.

Mientras que el economista senior de Coopeuch, Nicolás García, paralelamente levantó las alertas por la caída mensual desestacionalizada que

**"Tenemos una economía que está excediendo las expectativas en materia de crecimiento", dijo este lunes el ministro de Hacienda, Mario Marcel.**

este mes registró la industria (por tercer mes consecutivo) y el comercio.

"Se puede afirmar que la economía sigue evolucionando en torno a su capacidad máxima de crecimiento sin brecha de Producto para explotar, tal vez un poco por arriba de esta", declaró, a su vez, el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández.

Con todo, abril habría dado el puntapié a un segundo trimestre que se espera sea el mejor del año.

El mercado apuesta por una expansión del Producto

Interno Bruto (PIB) en el periodo de hasta un 4,25% (ver tabla).

"Esperamos ver cómo se desenvuelve lo que resta de este trimestre, porque va a ser muy clave para determinar el ritmo de crecimiento del año en su conjunto", aseguró Marcel.

## Las perspectivas para el cierre de año

Ya con el desempeño de la actividad económica en los primeros cuatro meses del año, se empieza a delinear lo que será el crecimiento del año en su conjunto.

"Por el momento seguimos constatando que la economía chilena se expande a cifras del orden del 2,5%, por encima de las expectativas, por encima de las estimaciones de crecimiento tendencial y por encima del promedio histórico de los años previos a la pandemia", mencionó el titular de Hacienda este lunes.

Esto se suma a su declaración de hace unos días donde afirmó que la economía local se encuentra en un "punto de inflexión", y que el Presidente Gabriel Boric también mencionó en su discurso de cuenta pública. El mandatario, a su vez, auguró que "la economía chilena va a crecer más los años que vienen".

El optimismo del ejecutivo se sustenta en un mayor catastro de inversión.

Pero el mercado toma distancia del pronóstico del Gobierno.

"Se ve bien difícil en realidad", dijo Fernández, y planteó que para que esto sea cierto se requieren cambios estructurales que faciliten la inversión y, en general, el crecimiento "y no parece haber masa crítica suficiente para ello".

En el mercado, aún hay varios agentes más cercanos del 2%, e incluso Coopeuch prevé un 1,8%. Mientras que sólo Scotiabank Chile se alinea con la administración Boric.

El crecimiento de este y el próximo año se ubicarán probablemente en el rango de 2% a 2,5%, lo que se mantiene en línea con lo visto en los años anteriores, aseguró el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa.

"Cifras mayores probablemente requerirían un mayor enfoque en políticas que promuevan la inversión, aumenten la productividad o aumenten el consumo gracias a mayores ingresos", mencionó.

Y agregó que las cifras siempre están sujetas a lo que sucede en el contexto internacional, lo que puede ir en ambas direcciones.

