

Chile esquiva la recesión en 2023 y resultado afianza expectativas de crecimiento sobre 2% este año

Analistas ajustaron al alza sus proyecciones para el año e, incluso, apareció en el horizonte la opción de un avance cercano a 3% de parte de Scotiabank.



POR C. VERGARA Y A. SANTILLÁN

Finalmente, Chile esquivó los números rojos en el conjunto de 2023. En el marco de la entrega de las Cuentas Nacionales, el Banco Central informó este lunes que la actividad se expandió un 0,2% en el citado período.

Este resultado implicó una revisión al alza de cuatro décimas si se compara con la baja de 0,2% que se desprendería del cierre del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) del año pasado.

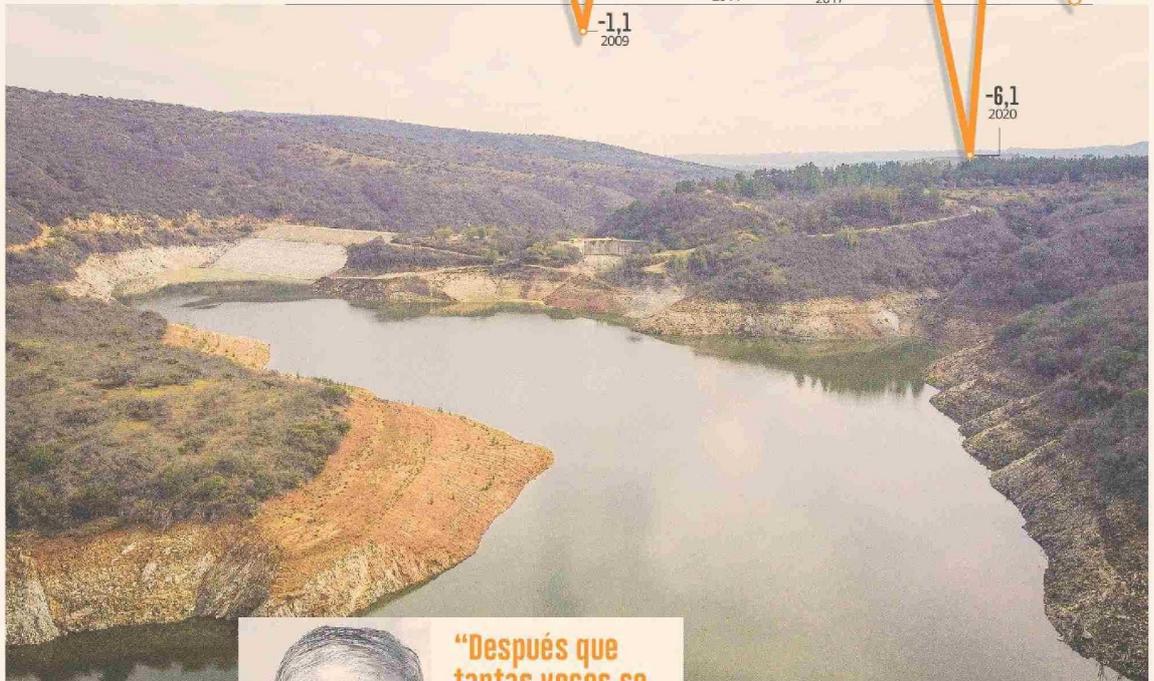
“Esta revisión se explicó, principalmente, por la incorporación de información no disponible para las estimaciones previas y al proceso de conciliación de los cuadros de oferta y utilización de las Cuentas Nacionales trimestrales”, se lee en el reporte del instituto emisor.

Ya en una mirada trimestral, la actividad creció un 0,4% entre octubre y diciembre pasado, en virtud de lo cual hilvanó dos cuartos consecutivos de avances y dejó atrás la caída anual de 0,4% del lapso abril-junio.

En paralelo, la demanda interna retrocedió 2,5% en el cuarto trimestre y cayó 4,2% en todo 2023 incidiendo, principalmente, por una contracción en el consumo de los hogares.

“El año 2023 presentó tres días hábiles menos que el año anterior, resultando en un efecto calendario de -0,1 punto porcentual”, dijo el Banco Central.

“Desde la perspectiva del origen, las mayores contribuciones al crecimiento del PIB se registraron en EGA (Electricidad, gas y aguas), servicios personales y trans-



porte. En cambio, a la baja destacó principalmente el comercio”, agregó el instituto emisor (ver nota relacionada).

Los matices

Desde el mercado, la lectura fue con matices, aunque se valoró los números azules.

El economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, afirmó que la cifra “sorprende si es que uno piensa que hace un año el consenso de mercado apuntaba a una contracción de 0,8%”, y agregó que “es una buena noticia que el ajuste de la actividad económica se haya realizado sin una contracción mayor”.

Para el director de Moody's Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño, la cifra



MARIO MARCEL, MINISTRO DE HACIENDA

“Después que tantas veces se habló de recesión, con muchos editoriales muchas columnas y artículos, podemos constatar que, durante 2023, dicha recesión no existió”.

no sorprendió dado que la economía “ya había sacado la cabeza del agua” en el tercer trimestre.

En un contexto en que a nivel anual el consumo de los hogares disminuyó un 5,2%, la demanda interna se contrajo un 4,2% y la formación

bruta de capital fijo (FBCF) retrocedió 1,1%, el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña, llamó a tomar el 0,2% “con cautela”.

De hecho, reparó adicionalmente que las cifras de PIB fueron revisadas a la baja para 2021 y 2022, pasando

de 11,7% a 11,3% y de 2,4% a 2,1%, respectivamente.

La economista de Econsult, Francisca Kegevic, sostuvo que el dato “refleja que la actividad se está enfriando”.

Ecos en las proyecciones

Pero hay optimismo para lo que viene e, incluso, hubo mejoras en las estimaciones para el año.

“Creo que veremos una mayor recuperación este año. La inversión, que ha estado cayendo, debería revertirse dado el contexto de precios más altos del cobre y tasas de interés más bajas”, dijo el economista jefe de mercados emergentes de Capital Economics, William Jackson, quien apostó por una expansión del PIB de 2,3% para 2024.

“La tendencia positiva que se observa en el Imacec revisado desde mediados del año pasado se ve un poco más firme”, agregó el gerente de Estudios de Gemines, Alejandro Fernández, quien anticipó un crecimiento en torno a 2% este año.

Algo más optimista, BTG Pactual previó que el PIB crecerá en un rango de 2%-2,5%, y Econsult se anotó con un 2,6%, mientras que Scotiabank Chile anticipó una variación en torno al 3%.

En la otra vereda, Inversiones Security e Itaú presentaron los menores pronósticos, con un 1,5% y 1,7%, respectivamente.

Marcel celebra

La mayoría de las nuevas

LA MARCHA DE LAS EXPORTACIONES
 % VAR. ANUAL



EL CONSUMO DE LOS HOGARES FUE MÁS FUERTE EN BIENES DURABLES
 % VAR. ANUAL



proyecciones del mercado coincidió con las perspectivas del Gobierno.

“El punto en que se ubica la economía en enero de 2024 significa que, si mes a mes la economía creciera 0% durante todo el resto del año, la comparación anual de este año ya sería superior prácticamente en 2% respecto de 2023”, declaró el ministro de Hacienda, Mario Marcel, tras conocer el resultado del PIB.

Asimismo, el secretario de Estado señaló que las Cuentas Nacionales revelan que “la economía ha recuperado el punto más alto que tenía en los últimos años pero con una diferencia muy importante, porque en noviembre de 2021 teníamos desequilibrios fiscales y macroeconómicos de envergadura que pusieron presión a la inflación, que generaron desequilibrio en las balanzas de pago”.

1,1%

CAYÓ LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO.

4,2%

SE CONTRAJÓ LA DEMANDA INTERNA EL AÑO PASADO.

Marcel enfatizó que “hoy tenemos un nivel de actividad similar, pero con una inflación controlada y una balanza de pagos que ha vuelto a su promedio histórico. Esto es interesante,

porque hay un economista de apellido compuesto que solo la semana pasada dijo que esto iba a ocurrir en el año 2026, y resulta que en realidad ocurrió en enero de este año”.

El economista a quien se refería es el académico de la UDD y economista jefe de la OCDE, Klaus Schmidt-Hempel, quien proyectó el citado escenario la semana pasada en el marco del seminario anual de Compass Group.

Ritmo de baja de tasa

El PIB de 2023 será uno de los factores que analizará el Banco Central en su próxima Reunión de Política Monetaria (RPM).

En JPMorgan esperan un recorte de 75 puntos base (pb).

“El Banco Central debe ser cuidadoso de evitar que recortes agresivos de la tasa

generen volatilidad excesiva en el mercado cambiario, lo que puede incidir sobre la inflación y también generar retrasos en el impacto de las menores tasas sobre la demanda doméstica”, afirmó el economista jefe para el cono sur de JPMorgan, Diego Pereira.

En Scotiabank Chile, Itaú, Econsult, Moody's e Inversiones Security se cuadraron con dicha magnitud.

En BTG Pactual también señalaron 75 pb, pero no descartan los 100 puntos, y Fernández afirmó que el recorte será de no más de 75 pb, pero 50 puntos base es la “mejor alternativa”.

“En nuestro escenario base esperamos un recorte de 100 pb. Sin embargo, el Consejo podría adoptar una postura más cauta, dado los registros más altos de inflación del primer trimestre”, expuso

el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa. **Preocupación por la inversión**

Una preocupación en el mercado es el débil desempeño de la inversión, que se encuentra “prácticamente” en los mismos niveles de finales de 2019, advirtió Pereira.

“Es un factor de riesgo, ya que para aumentar el crecimiento potencial es indispensable que haya más inversión”, mencionó el gerente de ma-

croeconomía de Inversiones Security, César Guzmán, que prevé que la FBCF se reducirá un 2,5% este año.

“Una caída de la inversión en 2024 no está dentro de nuestro escenario de proyección. Estimamos que la inversión crecerá entre 2% y 3% este año, muy beneficiada del mayor dinamismo que está mostrando la inversión minera”, se diferenció el economista senior de Scotiabank Chile, Anibal Alarcón.

Los contrastes: electricidad y transporte lideran alzas y el comercio anota la mayor contracción

■ Agro, minería y construcción también terminaron en rojo. Sobre este último rubro, el ministro Marcel reiteró que habrá medidas.

La expansión de 0,2% de la economía chilena en 2023 se explicó por el crecimiento que anotaron los sectores de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA), servicios personales y transporte. En cambio, el comercio se contrajo, de acuerdo con el informe de Cuentas Nacionales del Banco Central.

Las actividades EGA registraron un alza anual de 17,8%, impulsadas por la generación eléctrica, área que fue liderada por hidroelectricidad, energía solar y eólica. El transporte se expandió ó 4,8% de la mano del aumento del traslado terrestre de pasajeros; mientras que los servicios personales se incrementaron 2,2% en el año, incididos principalmente por educación.

El sector pesquero, en tanto, mostró un aumento de 6,3%, impulsado por la acuicultura –en particular de salmones– y por la pesca extractiva, que logró mayores desembarques de sardinas y jurel.

Escenarios adversos

Durante 2023, la mayor disminución la anotó la acti-

vidad comercial, con una contracción de 3,5%, impactada por el componente minorista, que registró menores ventas en supermercados y grandes tiendas.

La actividad agropecuario-silvícola también se contrajo, con una baja de 1,8%, debido al retroceso del sector frutícola, afectado por condiciones climáticas desfavorables.

El sector del cobre exhibió una caída de 0,3%, como consecuencia de menores leyes del mineral y problemas operacionales.

En cambio, el resto de las actividades mineras exhibieron avances, destacando los minerales no metálicos y, en particular, la producción de litio.

La construcción, como se podía esperar, acusó una baja de 0,2% en el ejercicio como consecuencia del desempeño de las actividades especializadas.

En contraste, la edificación y obras de ingeniería mostraron cifras positivas. En el primer caso, el impulso provino del componente habitacional y, en menor medida, por el no habitacional.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, recaló que “en los próximos días” se van a presentar medidas de apoyo para sectores rezagados, como la construcción y el turismo.

LA EVOLUCIÓN POR SECTORES PRODUCTIVOS



FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE.

