



Según expertos, actividad económica habría crecido entre 0,3% y 2,0%:

## Analistas anticipan moderación en Imacec de marzo tras avance en minería y caída en manufacturas

En el resultado incidieron tres días hábiles menos que en igual mes de 2023, los que se recuperarían en abril.

LINA CASTAÑEDA

Las cifras sectoriales de marzo que publicó el INE llevaron a una amplia dispersión en las proyecciones de expansión anual de la actividad económica medida por el Imacec, con pronósticos que van desde un crecimiento de 0,3% que prevé Clapes UC y 0,5% que estima Scotiabank Chile, hasta el 2% de Tanner Investment, a la que también apuntó la última encuesta de expectativas económicas (EEE).

Los indicadores del INE —con tres días hábiles menos en marzo que en igual mes de 2023—, arrojan un aumento anual de 4,7% en la producción minera (que no se ve afectada por los días hábiles) y caídas de -2,1% en la producción manufacturera y -0,8% en electricidad, gas y agua.

El índice general de actividad del comercio (IAC) presentó un descenso de -2,9%, con un aumento de 0,7% tanto en las ventas minoristas como en el comercio electrónico y una expansión de 5,4% en las ventas de super-

mercados.

En los servicios, el alojamiento y servicios de comida lidera el incremento en las ventas con 5,2% seguido de 4,7% en transporte y almacenamiento.

Los tres días hábiles menos en marzo se deben recuperar en abril, señala Alejandro Fernández, gerente de Estudios de Gemines Consultores, cuya proyección para el Imacec de marzo es un crecimiento de 1,2% en doce meses, con un retroceso en términos desestacionalizados que le parece “un resultado razonable”.

### Antesala a marzo

El Imacec de enero anotó un aumento de 2,3% en doce meses y de 4,5% en febrero, incidido por el año bisiesto.

Para el economista sénior de Coopeuch, Nicolás García, los resultados sectoriales anticipan una moderación en el Imacec de marzo (1,1%). “La minería mantiene un dinamismo importante y será el sector con mayor incidencia en el Imacec”, dijo García.

El efecto calendario se sintió con más fuerza en el comercio y en electricidad, gas y agua.

“En el primer trimestre la economía habría logrado un repunte de 2,6%, su mayor crecimiento desde el 4,4% del segundo cuarto de 2022”, apunta Fernández.

En los cálculos de Clapes UC, el primer trimestre de este año cerraría con un crecimiento interanual de 2,3%.

El Observatorio del Contexto Económico OCEC-UDP prevé un crecimiento anual de 0,8% en el Imacec de marzo, que daría lugar a una variación de 2,4% en el PIB del primer trimestre. Aparte de las cifras negativas en generación eléctrica y la actividad industrial, hace notar el menor impulso del comercio minorista, así como del sector externo, como lo refleja la caída de 10% nominal en doce meses que anotaron las exportaciones.

César Guzmán, gerente de Macroeconomía de Inversiones Security, estima una variación anual del 1% en el Imacec de marzo. Anticipa que la economía de-

bería continuar con una recuperación gradual ante el mayor impulso externo asociado a la mejora de los términos de intercambio y condiciones financieras locales que se han vuelto más favorables y lo seguirán siendo con nuevos recortes en la tasa de interés de política monetaria (TPM).

### Repunta minera

Detrás de las cifras sectoriales, en el caso de la minería, en marzo se registró una mayor actividad en minería metálica, no metálica y en recursos energéticos. En la minería metálica, aumentó la extracción y procesamiento de cobre y se registró una mejor ley de mineral y la producción de carbonato de litio anotó un aumento en la minería no metálica. En recursos energéticos, se incrementó la producción de petróleo.

El decrecimiento de la producción manufacturera se explica en gran medida por la menor producción de productos alimenticios, como filete y carne de salmón y trucha congelados, debido al paro programado en una industria del sector.