

# En undécimo mes, la actividad doméstica anotó un desempeño algo mejor a lo esperado: Economía crece 2,1% en noviembre y se complica cálculo del Gobierno para 2024

En la medición todos los sectores aportaron con un positivo desempeño. Destacaron los aportes positivos de Servicios, Resto de bienes y Comercio.

LINA CASTAÑEDA

La expansión interanual de 2,1% que registró el indicador mensual de actividad económica (Imacec) en noviembre superó las proyecciones del mercado que habían apostado a una variación de entre 1,7% y 1,8%. Pero este desempeño habría sido insuficiente para evitar un crecimiento acotado de la economía en 2024, lo que asentaría un débil escenario para este año.

De acuerdo a datos del Banco Central, los aportes positivos al crecimiento interanual del undécimo mes provinieron de todos los sectores. Destacaron los aportes positivos de Servicios, Resto de bienes y Comercio.

La variación mensual desestacionalizada fue de 0,3%, algo más arriba del 0,2% sondeado por Bloomberg, en lo que incidió el desempeño de la industria y el comercio.

“El Imacec de noviembre sorprende positivamente las expectativas del mercado. (Pero) la economía mantiene un crecimiento acotado, con un nivel de actividad (promedio móvil de 3 meses) aún por debajo de su tendencia preestallido”, dijo Nicolás García, economista sénior de Coopeuch.

## Por sector

En la producción de bienes, la minería creció 3,5% en 12 meses, impulsada por la extracción de cobre, con una caída mensual desestacionalizada de -0,4%. La industria manufacturera creció

1,2% interanual y 2,2% mensual; y resto de bienes, 3,4% y 1,1% respectivamente, destacando el desempeño de la actividad agropecuaria silvícola.

Para Scotiabank Chile, lo positivo en noviembre es el fuerte crecimiento del comercio, que recupera el nivel de actividad de inicios de año, luego de cuatro meses de acumular caídas mensuales desestacionalizadas. En el detalle, el comercio aumentó 4,8% en términos interanuales, anotando resultados positivos en todos sus componentes, especialmente a nivel minorista, donde destacan la contribución de ventas en establecimientos especializados de vestuario, en

grandes tiendas y a través de ventas online y el aporte del rubro mayorista, especialmente ventas de alimentos y enseres domésticos.

## ¿Se cumple la meta?

Con estas cifras, el crecimiento acumulado a noviembre es de 2,1%. Por otra parte, el crecimiento promedio mensual de los últimos tres meses del Imacec es de 0,0%, aunque en los últimos dos meses la economía ha registrado cifras de crecimiento mensual positivas, precisó un informe de Clapes UC.

Así, analistas prevén que el PIB en 2024 se habría expandido

entre un 2,2% y un 2,3%, con una economía que en 2025 crecería en torno a su tendencia de 2% anual.

“Para cerrar el año con un crecimiento de 2,3% (proyección del Banco Central), se requiere que en diciembre la economía crezca, al menos, 3,5%, mientras que para cerrar con un crecimiento de 2,4% (cálculo del Gobierno), se necesita un crecimiento de, al menos, 4,6%”, dijo el centro de estudios.

De acuerdo a los cálculos de Scotiabank, una expansión de 3% a 3,5% en el Imacec de diciembre permitiría que el PIB en 2024 registrara un crecimiento en torno a 2,3%. Para la política

monetaria prevé que se mantendría la cautela anunciada en diciembre por el Banco Central, de modo que no habría recortes en la tasa rectora en enero ni en marzo.

“El Imacec de diciembre tendría que registrar un crecimiento de al menos 3,5% para que el PIB de 2024 crezca un 2,3%”, señala García de Coopeuch. Su estimación es que el Imacec de diciembre habría crecido 2,7%, con lo cual el crecimiento había sido de 2,2% en el año.

Algo más optimista es la percepción del Banco Santander. En opinión de la entidad, la economía continúa retomando dinamismo, destacando que el Imacec no minero alcanzó el máximo de la serie, superando lo observado en julio. “Con estas cifras se consolida nuestra proyección de 2,3% para 2024, lo que dejaría un buen punto de partida para crecer algo por sobre 2% para 2025”, señala el reporte de la entidad bancaria.

Desde Inversiones Security, el diagnóstico del gerente de Macroeconomía, César Guzmán, es que la actividad económica lleva varios trimestres creciendo en torno al ritmo de tendencia de 2%, proyectando para diciembre un Imacec cercano a 3%, apoyado en dos días hábiles adicionales, con lo cual el PIB 2024 tendría un crecimiento de 2,2%. Advierte eso sí que para 2025 “el impulso externo que está recibiendo la economía chilena se ha vuelto menos favorable, con alzas en las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar que, de mantenerse, podría acotar el desempeño del año, el cual prevemos sería de un aumento de 1,8% del PIB”.

