

## 3,2% IMACEC de Noviembre

**El IMACEC de noviembre registró una expansión de 3,2% en doce meses, acumulando en lo que va del año una expansión de 1,5% respecto a igual período de 2016.**

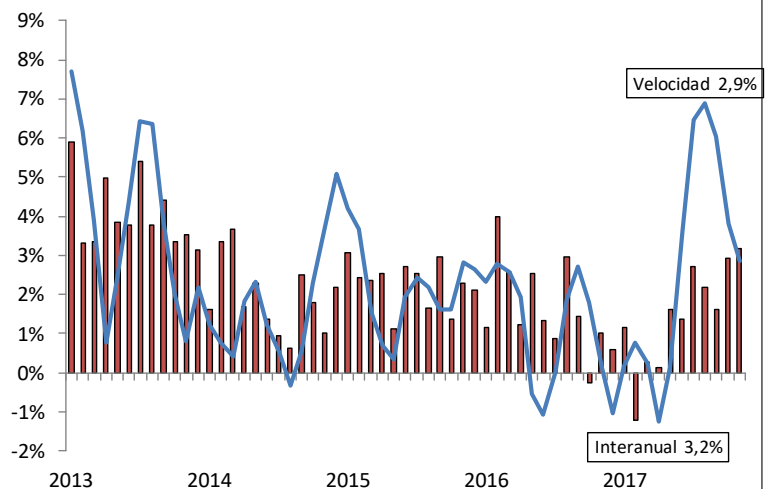
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de noviembre 2017 que registró una expansión de 3,2% en 12 meses, por sobre de lo esperado por el mercado (2,5%). La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,7% respecto al mes previo y creció 3,2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles respecto a noviembre del año previo.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, tanto la producción minera como la manufacturera registraron comportamientos al alza: la primera registró un crecimiento en 12 meses de 4,2% (10,2% el mes anterior), mientras la segunda aumentó 1,9% en términos anuales (0,4% el mes anterior).

Finalmente, el índice de la producción de electricidad, gas y agua potable registró una variación anual de -3,5% en noviembre (1,2% el mes anterior). Con todo, el Índice de Producción Industrial aumentó 2,3% en doce meses (4,8% el mes anterior).

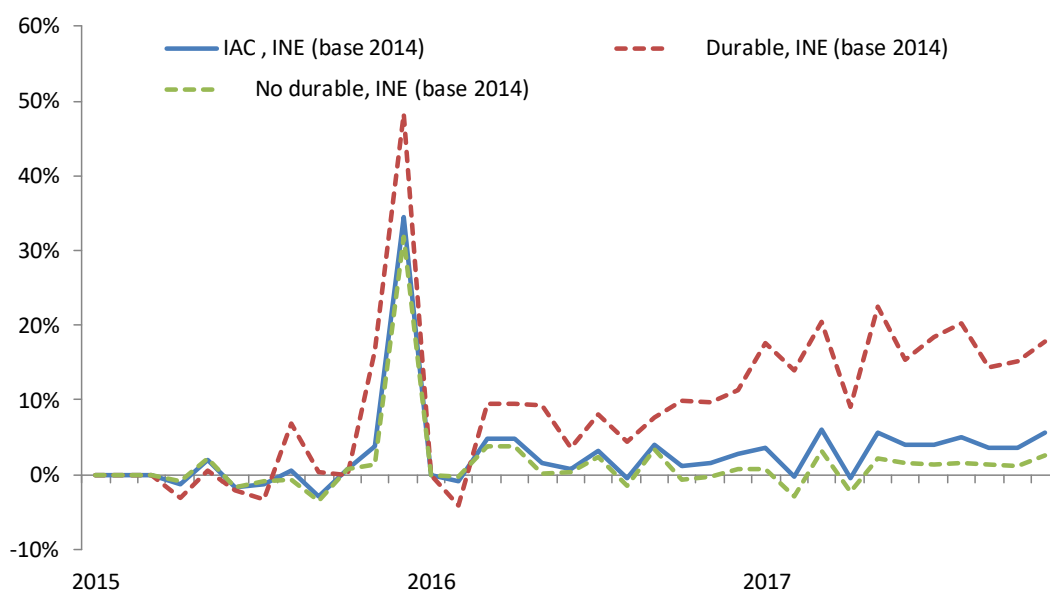
En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en noviembre las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron una variación anual de 3,0% (-0,9% el mes previo). Por otro lado, el INE publicó el Índice de Actividad del comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor registró un incremento anual de 5,6% en noviembre (3,6% el mes previo). Por tipo de bien se observa en noviembre una nueva alza en la actividad del comercio al menor de bienes durables:

IMACEC



17,8% en términos anuales (15,1% el mes anterior). En cuanto al comercio de los bienes no durables, éste registró una variación anual de 2,6% (1,2% el mes previo).

### INDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR: BIENES DURABLES Y NO DURABLES (var. % real)



Fuente: LyD a partir de INE

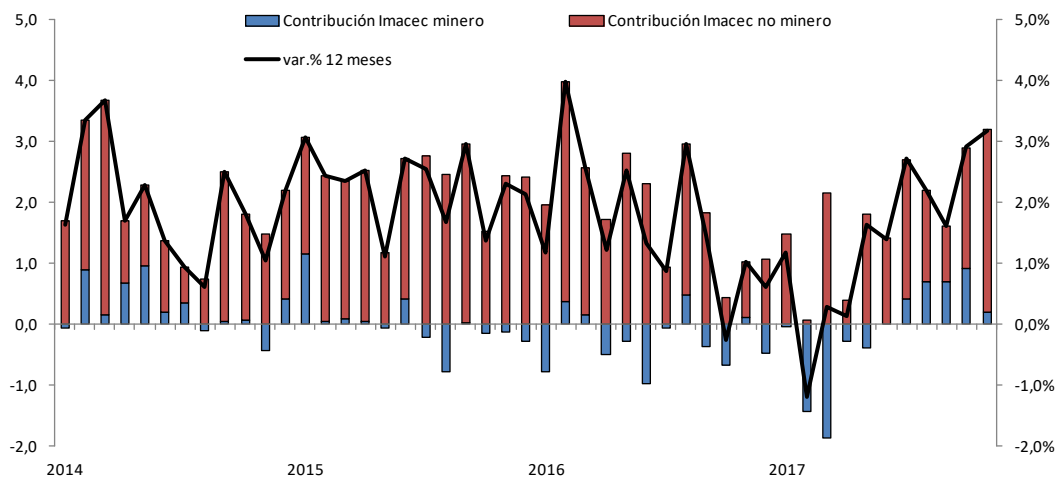
**Con todo, el IMACEC acumula un crecimiento de 1,5% respecto a los primeros 11 meses de 2016 y en doce meses un 1,5% de expansión.**

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y No Minero, se tiene que el primero aumentó 2,9% (11% el mes anterior), al tiempo que el IMACEC No Minero creció 3,2% (2,2% el mes anterior). Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC Minero cayó 0,8% respecto del mes anterior y el IMACEC No Minero aumentó 0,9%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de noviembre fueron de 0,2 por el lado de la minería y de 3 por el lado de la actividad no minera, la cual fue influida principalmente por el incremento de las actividades de comercio, servicios e industria manufacturera.

Con todo, vuelve a aumentar la contribución del IMACEC No Minero, siendo el registro más alto desde el primer trimestre del 2016.

**IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA**  
(IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)



Fuente: LyD a partir de BCCh

De esta forma, y tras este nuevo resultado, se requeriría de una expansión de al menos 2,0% en diciembre para alcanzar el 1,5% de crecimiento anual para el 2017 que utiliza el Ministerio de Hacienda en sus proyecciones.