

**Construcción frena crecimiento de octubre y mercado alerta sobre su recuperación**

Miércoles, 06 de Diciembre de 2017 - Id nota:686299

Medio : Pulso  
Sección : Economía & Dinero  
Valor publicitario estimado : \$9960918.-  
Página : 26 y 27  
Tamaño : 33 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20171206/1258a6ee0b955c93541fc5bf51b1134e.jpg>

**Economía & Dinero**

**Construcción frena crecimiento de octubre y mercado alerta sobre su recuperación**

De acuerdo al Banco Central, el Imacec de octubre creció 2,9%, levemente por debajo de las expectativas de mercado que se situaban en torno a 3%. El principal factor que estuvo detrás del menor crecimiento fue la construcción.

**CONSTANZA RAMOS T.**

—La cifra publicada ayer por el Banco Central (BC) vino a reafirmar que las floriticas o los brotes verdes, no estarían del todo firmes en la economía chilena.

El indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre creció sólo 2,9%. Si bien, es el mejor resultado desde agosto 2016, la cifra estuvo levemente por debajo de las expectativas que se situaban en torno al 3%.

Pero ¿qué estuvo detrás de este menor crecimiento? La construcción. Según el Banco Central, el comportamiento de este sector frenó el mayor impulso que provino de comercio y servicios.

Desde el Banco Central, el gerente de la División de Estudios, Alberto Naudon reconoció que hay "sorpresas en el margen negativas" para este sector. Pese a ello, precisó que todavía no es algo que los lleve a pensar que "hay una tendencia más profunda en la desaceleración, sino que más bien un retraso en lo que hemos llamado el ciclo de la construcción habitacional".



**¿Qué ha pasado?** El Banco Central informó que el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre creció sólo 2,6%, ubicándose levemente por debajo de lo que se esperaba.

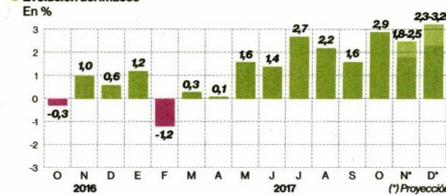
**¿A qué se debió?** La construcción fue el sector que frenó el mayor dinamismo que entregó comercio y servicios.

**¿Cuál es la visión del mercado?** Los expertos esperan que el sector construcción toque fondo el cuarto trimestre de este año, para luego iniciar un moderado repunte en 2018. Ese escenario base podría no concretarse afectando con la recuperación de la inversión y de la actividad económica.

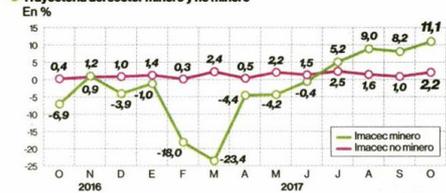
Esto va en línea con lo delimitado en el Informe de Política Monetaria (IPoM) presentado el lunes, donde el BC mencionó que la construcción continúa mostrando una mayor debilidad. Es más, reconoció que el sector tendrá una recuperación "algo más tardía que lo anticipado".

**¿Hay una recuperación sostenida del crecimiento?**

**Evolución del Imacec**



**Trayectoria del sector minero y no minero**



FUENTE: Banco Central.

Jorge Encina - PULSO

**Próximos Imacec**  
El mercado prevé que los Imacec de noviembre y diciembre se ubiquen entre 1,8% y 2,5%, 2,3% y 3,25%, respectivamente.

que se va a ir reactivando lentamente y siempre cuando el crecimiento resulte al menos en el rango que está señalando el BC". Alarcón aseveró que "la construcción puede ser el lastre que tire el crecimiento hacia abajo en 2018", sentenció.

**CIFRAS**

**2,9%**  
fue la variación del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre.

**11,1%**  
aumentó el Imacec minero, sector que ha venido creciendo desde julio de este año.

**2,2%**  
fue la variación de octubre del Imacec no minero, impulsado por el incremento de las actividades de comercio y servicios.

economía, debería provocar una mayor tracción para este sector.

Desde Santander, Álvaro González puntualizó que desde hace más de un año que la construcción "se ha venido contrayendo debido al acotado dinamismo del sector inmobiliario y a la escasez de grandes proyectos de inversión que impulsen las obras de Ingeniería".

En el detalle del Imacec, el BC informó que la serie desestacionalizada disminuyó 0,3% respecto del mes precedente y creció 2,7% en doce meses. Octubre registró un día hábil más que el mismo periodo del año pasado. En tanto, el Imacec minero au-

"Octubre podría ser la cifra más alta del trimestre, puesto que es probable que los Imacec de los dos meses restantes estén más cerca del 2% que del 3%".

MARIO MARCEL  
Presidente del Banco Central

"Es probable que la construcción no toque piso en el cuarto trimestre porque aunque es muy procíclica, tiene una inercia propia alta".

BENJAMÍN SIERRA  
Economista de Scotiabank

"Desde hace más de un año que la construcción se ha venido contrayendo debido al acotado dinamismo del sector inmobiliario".

ÁLVARO GONZÁLEZ  
Economista de Santander

"Las cifras muestran un sector de la construcción con un mayor rezago que el anticipado".

FELIPE JAQUE  
Economista Security

www.pulso.cl • Miércoles 6 de diciembre de 2017

mentó 11,1%, mientras que el Imacec no minero lo hizo en 2,2%. En términos desestacionalizados, y con respecto al mes anterior, el Imacec minero cayó 0,9% y el Imacec no minero, 0,2%.

**MARCEL VS EYZAGUIRRE.** La cifra generó leves diferencias entre el ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre y el presidente del Banco Central, Mario Marcel. Por un lado, el jefe de la billetera fiscal no dudó en celebrar el registro de Imacec. "El mercado y nosotros esperábamos que, hacia el último trimestre del año, las cifras de crecimiento fueran un poco más robustas y el 2,9% es claramente una ratificación de esas expectativas", afirmó. En ese sentido, subrayó que el Imacec de octubre "es una buena noticia y confirma que lo que hemos observado en materia de reactivación -si bien todavía en niveles moderados-, no eran falsas expectativas, sino que se están materializando".

El jefe de las finanzas públicas, explicó que en el transcurso del año, la economía ha venido exhibiendo un crecimiento de menos a más. Así, especificó que el cuarto trimestre "posiblemente estará más cercano al 3%, y ya definitivamente del orden de 3% en el primer trimestre del próximo año".

Ante este escenario de algarabía de Teatinos 120, el presidente del Banco Central, Mario Marcel salió a poner paños fríos. Si bien destacó la

**De acuerdo al BC** el Imacec de octubre sería la cifra más alta del último trimestre del año.

cifra, fue algo más cauto a la hora de anticipar una recuperación sostenida para la economía chilena. "Hay que ser cuidadoso con las cifras mensuales, porque siempre hay una cierta volatilidad mes a mes", precisó Marcel. En este punto adelantó que "octubre podría ser la cifra más alta del trimestre, puesto que es probable que los Imacec de los dos meses restantes estén más cerca del 2% que del 3%".

De hecho explicó que la proyección de crecimiento de 1,4% para este año, supone un crecimiento en el cuarto trimestre que debería estar entre un 2,3% y un 2,5%, lo que sería "algo superior al tercer trimestre, pero siempre un crecimiento todavía relativamente moderado", advirtió. ●

**Según la Encuesta de Expectativas Económicas de noviembre, la economía registrará un crecimiento de 1,5% este año.**