

Minería Evita una Caída Mayor de la Actividad Económica

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró una **contracción de -1,1% interanual durante abril** (gráfico 1), más pronunciada que la expectativa del consenso acorde a Bloomberg y de nuestra expectativa, ambas en -0,5%, y más cerca del -1% anticipado en la Encuesta de Expectativas difundida a principios de mes.

La caída interanual fue liderada por el comercio, lo que fue parcialmente compensado por el alza de la minería (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)

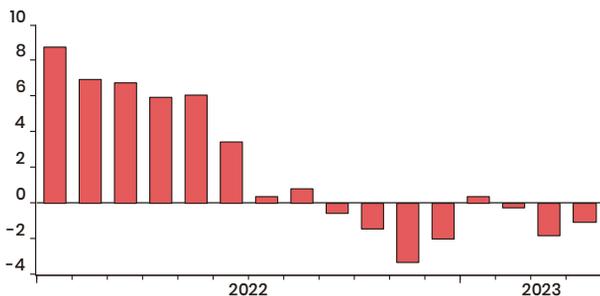
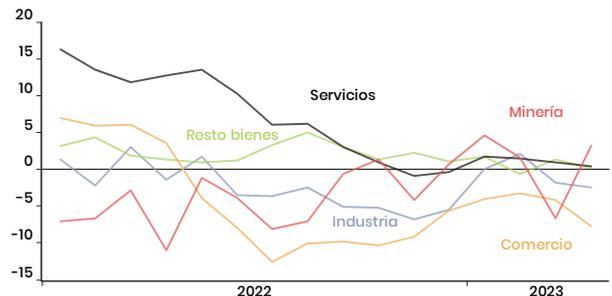


GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)

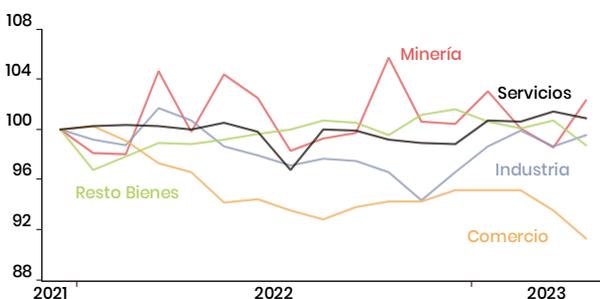


Estudios Security, Banco Central.

A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica se mantuvo en el mismo nivel que el mes pasado, ya que el alza de la minería y la manufactura fueron contrarrestadas por la caída del resto de bienes, comercio y servicios.

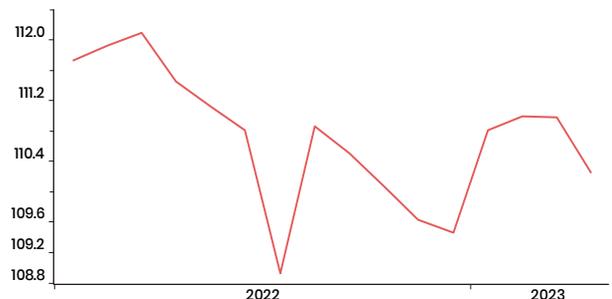
Por su parte, el Imacec que excluye la minería bajó -1,6% interanual, disminuyendo -0,7% en el mes desestacionalizado (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, dic21=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Si bien en el primer trimestre la economía mostró una aceleración, las cifras de abril vienen a ratificar nuestra expectativa de una reversión del alza durante el segundo trimestre.

Ello por cuanto las condiciones financieras tanto internas como externas se han deteriorado en lo más reciente, como lo refleja -entre otros factores- la caída del precio del cobre, que lleva a una caída de los términos de intercambio.

En este contexto, ratificamos nuestra proyección de una variación nula del PIB en el año en su conjunto.