

## Caída de la Minería Anticipa Imacec Negativo en Mayo

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de mayo, difundidas hoy por el INE, nos llevan a **pronosticar una caída de -1,5% interanual para el Imacec del mes, consistente con un retroceso de -0,6% en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se contrajo -5% interanual (gráfico 1), menos pronunciada que nuestra expectativa de -8%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -10,5% (en línea con el -11% de consenso), mientras que las ventas de autos y repuestos bajaron -11,4%. Como contrapartida, las mayoristas subieron 1,3%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -11,3% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 0,3% (gráfico 3), mientras que la de supermercados bajaron -2,5% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

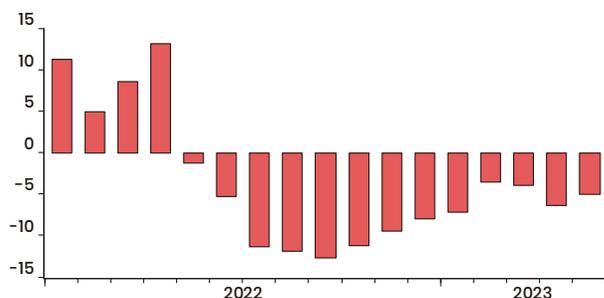


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

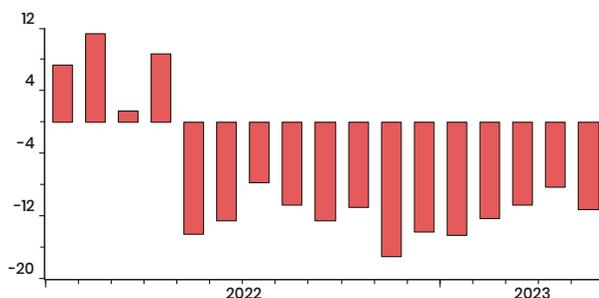


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

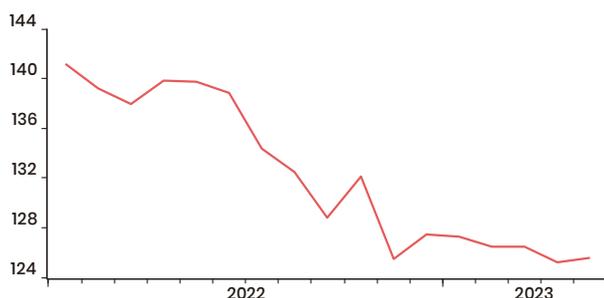
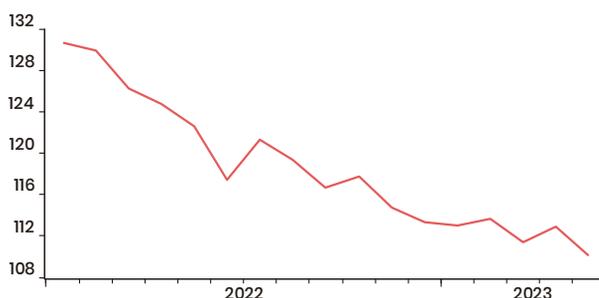


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)

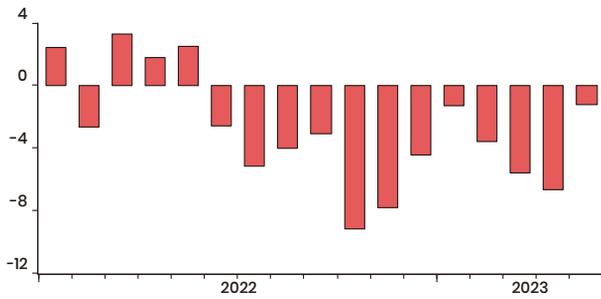
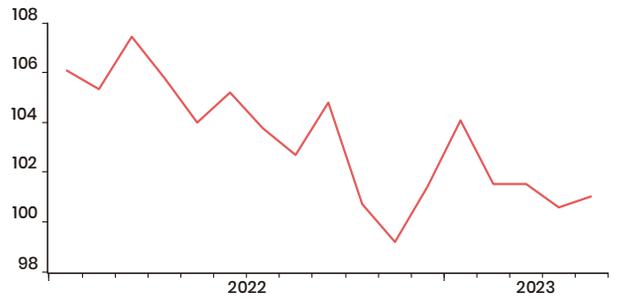
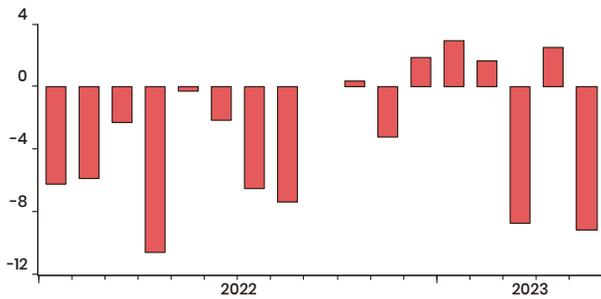


Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La actividad manufacturera exhibió una contracción de -1,2% interanual (gráfico 5) menos pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (de -3,4% y -3%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice subió 0,4% con respecto a abril (gráfico 6).

**Minería:** La producción presentó una caída de -9,2% interanual (gráfico 7), mucho más profunda que nuestra proyección de -5%. Al descomponer el índice, la minería metálica bajó -9,9%, mientras que la no metálica avanzó 1,8%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -6,9% con respecto a abril (gráfico 8).

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió un retroceso de -0,2% interanual (gráfico 9), con una baja de -1% en la generación eléctrica, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 1,3% en la distribución de agua y de 2,7% en la distribución de gas. El índice total desestacionalizado decreció -0,5% con respecto al mes previo (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
(var % interanual)GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA  
(índice desestacionalizado)GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA  
(var % interanual)GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA  
(índice desestacionalizado)