

Actividad Económica (Sin Minería) Está Estancada

César Guzmán B.

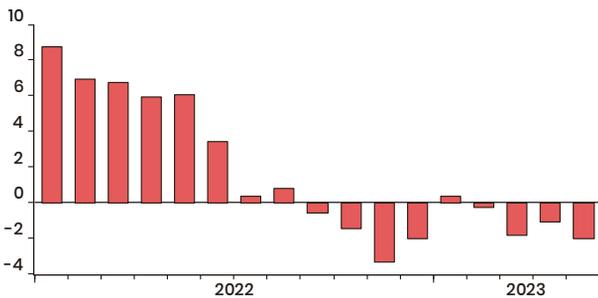
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró una **contracción de -2% interanual durante mayo** (gráfico 1), más pronunciada que la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (-1,7%), que nuestra expectativa de -1,5% y del -1,1% anticipado en la Encuesta de Expectativas difundida a principios de mes.

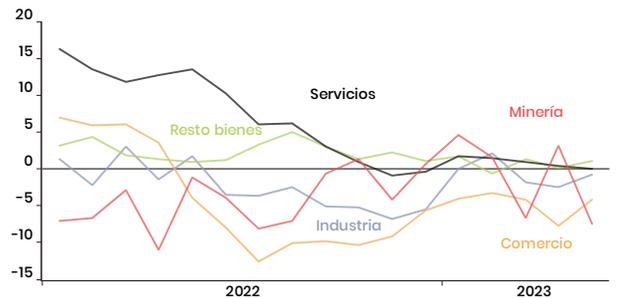
La caída interanual fue liderada por la minería y el comercio, lo que fue parcialmente compensado por el alza de resto de bienes (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

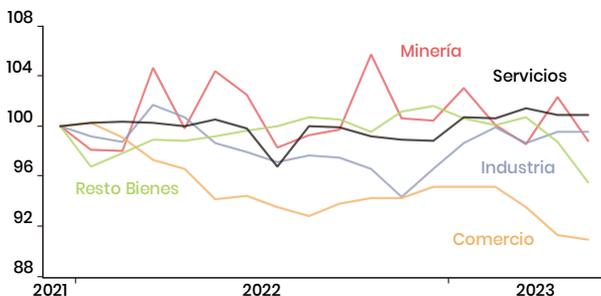
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica se contrajo -0,5%, con retrocesos en la minería y la manufactura.

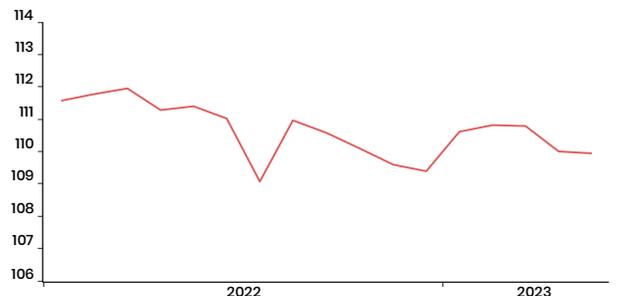
Por su parte, el Imacec que excluye la minería bajó -1,1% interanual, manteniéndose en el mismo nivel del mes pasado en términos desestacionalizados. (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Las cifras de mayo vienen a ratificar el retroceso de la actividad económica durante el segundo trimestre, revirtiendo el alza del primero.

El Imacec no minero lleva un año prácticamente estancado.

Hacia adelante, pre vemos una estabilización de la actividad económica en torno a los niveles actuales, lo que a su vez nos lleva a ratificar nuestra proyección de una variación nula del PIB en el año en su conjunto.