

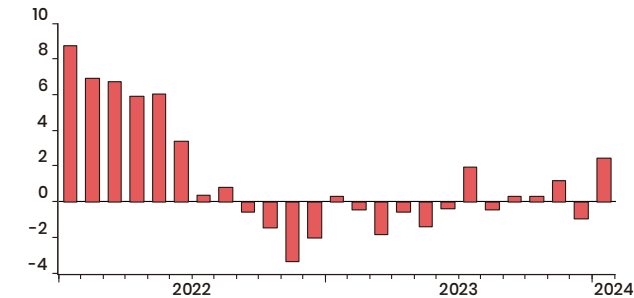
Buen Inicio de Año en Actividad Económica

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 2,5% interanual durante enero** (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa (2,5%) aunque muy por sobre la del consenso acorde a Bloomberg (0,6%), y el 0% anticipado en la Encuesta de Expectativas de febrero, que se difunde a principios de mes.

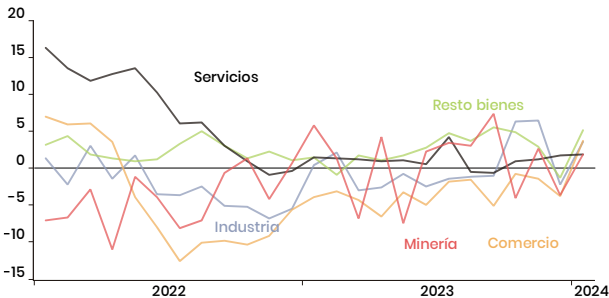
La desagregación interanual mostró alzas en todos los sectores: resto de bienes, servicios, comercio, industria y minería (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

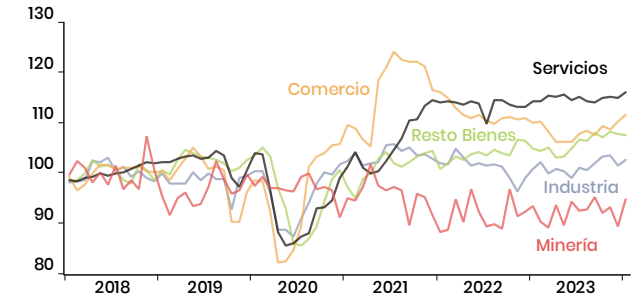
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 1,7%, también con alza en todos los sectores, salvo resto de bienes (gráfico 3).

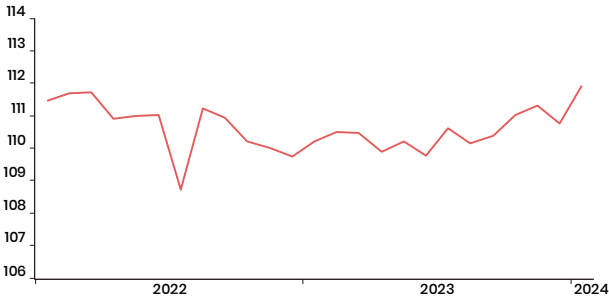
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 2,6% interanual y 1,1% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, 2018=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Las cifras de enero si bien se ubicaron en línea con nuestras proyecciones, fueron una sorpresa al alza para el mercado, aunque seguimos destacando la volatilidad de las cifras mes a mes.

Con todo, validan las señales de una incipiente recuperación en el margen del Imacec no minero.

Si a ello le sumamos el renovado impulso de los términos de intercambio y condiciones financieras locales que se seguirían tornando menos restrictivas, se va ratificando la visión respecto a que la actividad económica continuaría recuperándose en el margen, llevando al PIB a crecer 1,5% en el año en su conjunto.