

Imacec Crece por Sobre lo Previsto en Febrero Apoyado por Día Adicional del Año Bisiesto

César Guzmán B.

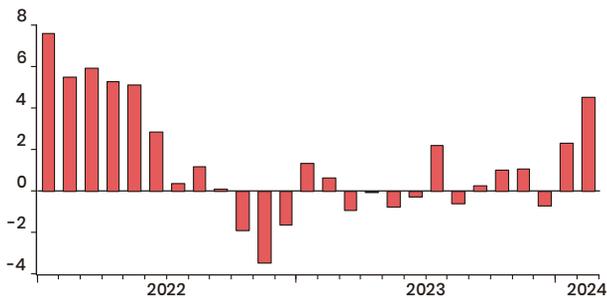
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 4,5% interanual durante febrero** (gráfico 1), muy por sobre la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (3,3%) y más cerca de la nuestra de 4%. La Encuesta de Expectativas (EME) de marzo, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1,5%.

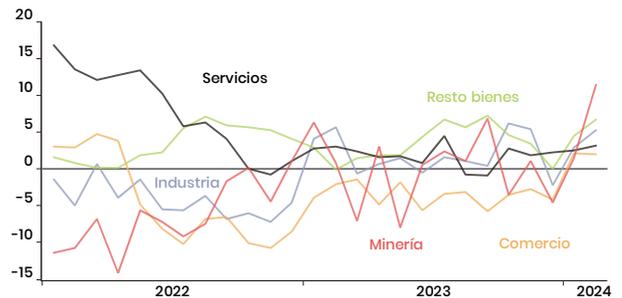
La desagregación interanual mostró alzas en todos los sectores, siendo liderados por minería, servicios, resto de bienes, industria y comercio (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

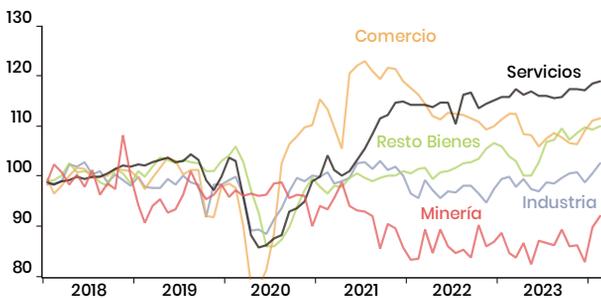
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 0,8%, también con alza en todos los sectores (gráfico 3).

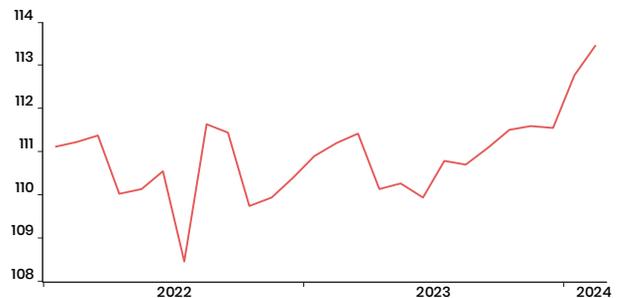
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 3,5% interanual y 0,6% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Esta sorpresa positiva en la actividad valida la incipiente recuperación en el margen del Imacec no minero, completando seis meses consecutivos de crecimiento.

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.

Nuestra proyección de 1,5% de crecimiento del PIB en el año en su conjunto se ubica en la parte baja de las expectativas de mercado (1,8% acorde a la EME), las que podría volver a subir ante la sorpresa de hoy.