

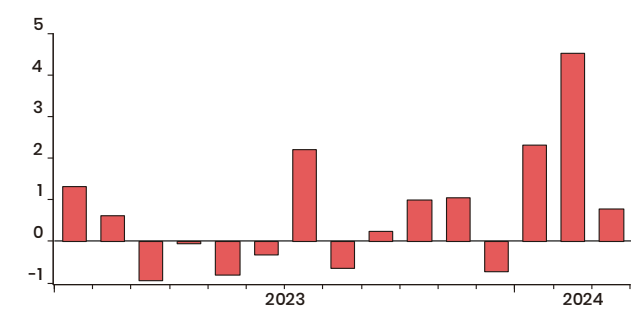
Imacec Crece Menos de lo Previsto

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

El **Imacec creció 0,8% interanual durante marzo** (gráfico 1), **algo por debajo** de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (1,1%) y de la nuestra de 1%. La Encuesta de Expectativas (EME) de abril, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2%.

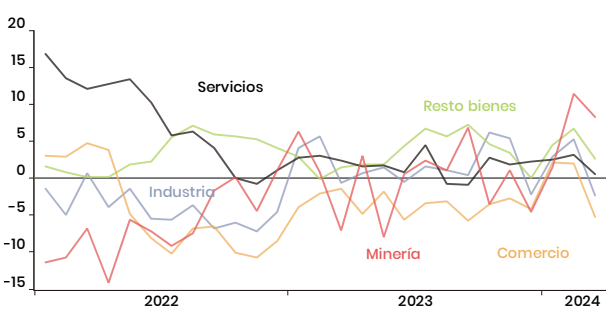
La desagregación interanual mostró alzas en minería, resto de bienes y servicios, mientras que industria y comercio presentaron caídas (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

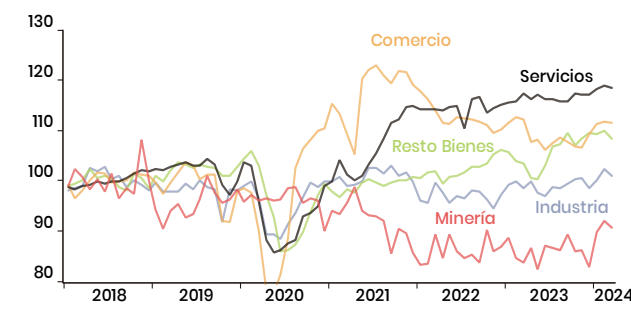
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,7%, con bajas en todos los sectores (gráfico 3).

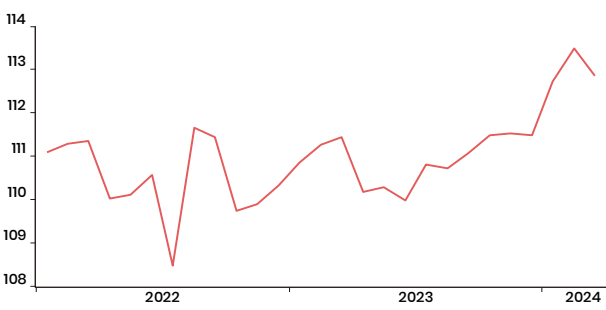
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 0,4% interanual, aunque bajó -0,6% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



La cifra de marzo revierte gran parte del efecto positivo de febrero por el día adicional (año bisiesto).

Para abril, el desempeño volvería a ser más elevado –entre 3% y 3,5%– por la existencia de tres días hábiles más con respecto a abril de 2023.

Con todo, más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la economía debería seguir con una recuperación gradual, apoyada principalmente por el mayor impulso externo debido a la mejora de términos de intercambio que genera el alza del precio del cobre.