

Imacec Crece 3,5% Apoyado por Días Hábiles

César Guzmán B.

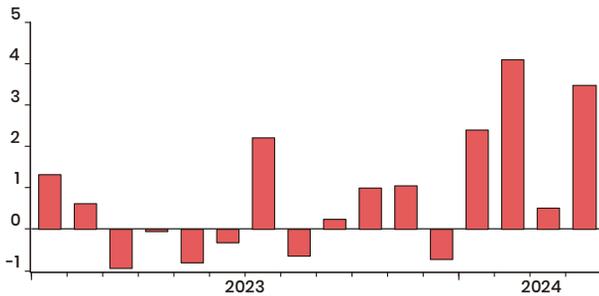
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 3,5% interanual durante abril** (gráfico 1), **algo por debajo** de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (3,7%) aunque en línea con la nuestra. La Encuesta de Expectativas (EME) de mayo, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2,7%.

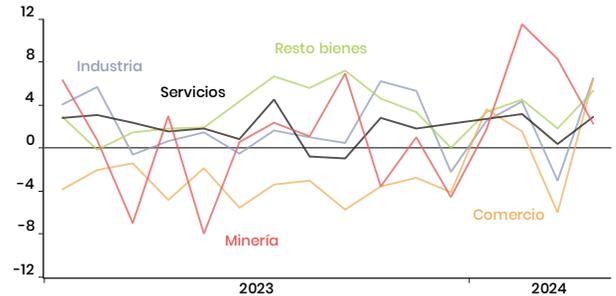
La desagregación interanual mostró alzas en todos los sectores económicos (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

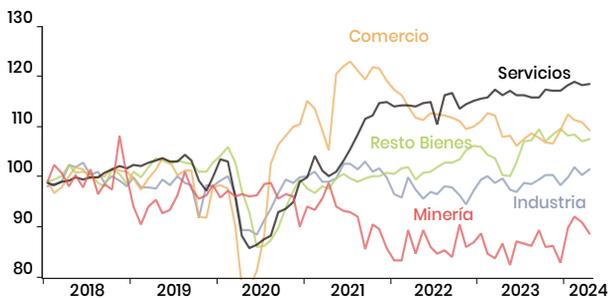
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,3%, con bajas en minería, comercio, y bienes, lo que fue parcialmente compensado por el alza de manufactura, resto de bienes y servicios (gráfico 3).

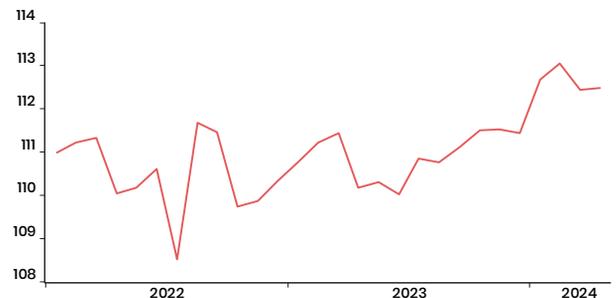
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 3,5% interanual, manteniéndose en el mismo nivel que el mes pasado en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Lo positivo de la cifra de abril es que el 3,5% fue mayor a lo que se esperaba a principio de mes, y que el Imacec no minero no bajó en términos desestacionalizados. Es más, lleva un alza de 0,24% en promedio los primeros cuatro meses del año.

Para mayo, estimamos preliminarmente un aumento entre 2% y 2,5%.

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.