

Actividad Económica Cayó en el Margen

César Guzmán B.

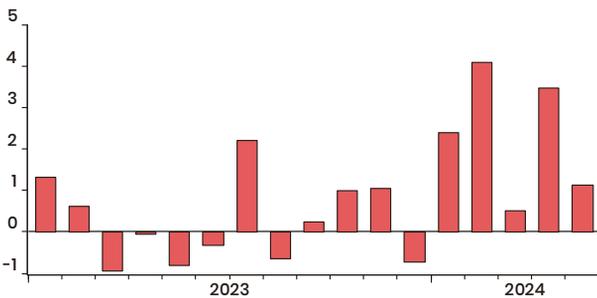
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 1,1% interanual durante mayo** (gráfico 1), **por debajo** de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (2,5%) así como también de la nuestra de 2%. La Encuesta de Expectativas (EME) de junio, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2,8%.

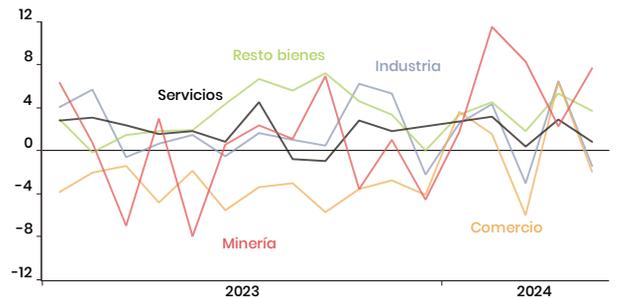
La desagregación interanual mostró alzas en minería, servicios y resto de bienes, lo que fue parcialmente compensado por las bajas en industria manufacturera y comercio todos los sectores económicos (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

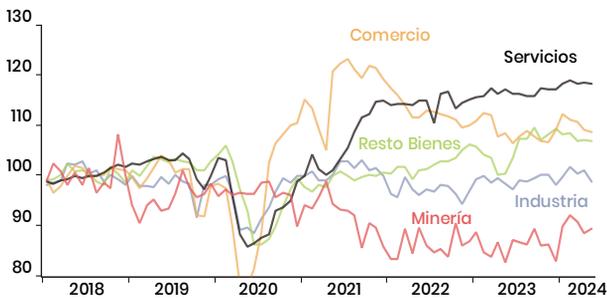
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,4%, con bajas en industria manufacturera, servicios, comercio y resto de bienes, lo que fue parcialmente compensado por el alza de minería (gráfico 3).

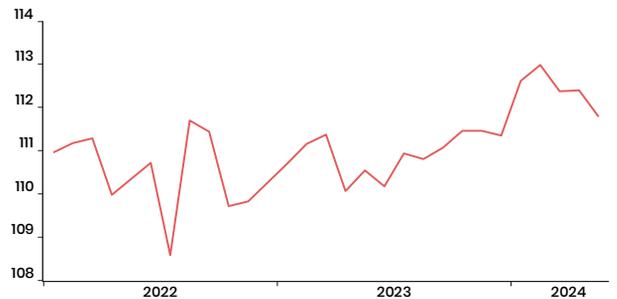
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó solo 0,2% interanual, retrocediendo -0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



El registro de mayo fue decepcionante, más allá del día hábil menos, considerando que el impulso externo ha sido positivo en los últimos meses.

Con todo, más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la economía debería seguir con una recuperación muy gradual, que lleven al PIB a una expansión de 2,5% en el año en su conjunto.