

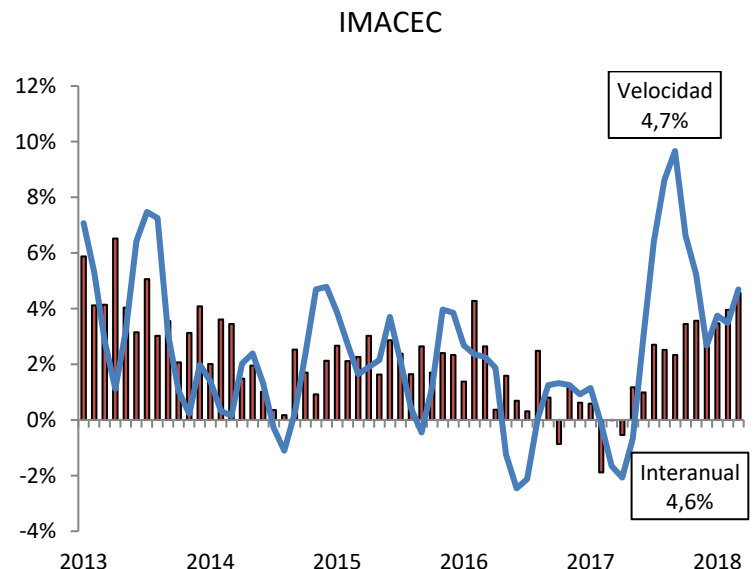
4,6% IMACEC de Marzo 2018

El IMACEC de marzo registró una expansión de 4,6% en doce meses, muy por sobre las expectativas. Con esto, se acumula un crecimiento anual de 4% en 2018.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de marzo 2018 que registró una expansión de 4,6% en 12 meses, bastante por encima de lo esperado por el mercado. La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,5% respecto del mes previo, y creció 6,1% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registraron dos días hábiles menos respecto de marzo del año previo.

De esta manera, se registró un aumento de la velocidad de 4,7%, por sobre la alcanzada el mes anterior (3,4%).

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron comportamientos disímiles. Por una parte, la producción minera (IPMIN) registró un crecimiento en 12 meses de 27% (17% el mes anterior). Por otra parte, el índice de producción manufacturera (IPMAN) disminuyó en términos anuales (-2,4%), aunque registró un incremento mensual de 14%.



Fuente: BCCh.

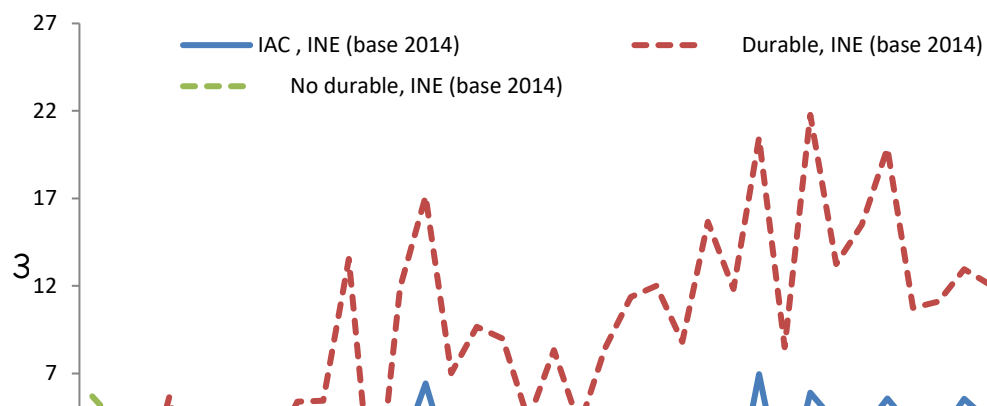
Finalmente, el índice de la producción de electricidad, gas y agua potable (IPEGA) registró una variación anual de 1,8% en marzo (2,9% el mes anterior). Con todo, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 8,7% en doce meses (9,1% el mes anterior).

En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio (CNC), las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron un fuerte crecimiento en el mes de marzo de 7,7% (0% el mes previo).

Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor, registró un

incremento anual de 4,1% en marzo (3,5% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en marzo una nueva alza en la actividad del comercio al menor de bienes durables: 9,9% en términos anuales (8,3% el mes anterior). En cuanto al comercio de los bienes no durables, este registró una variación anual de 2,8% (2,5% el mes previo).

**ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR:
BIENES DURABLES Y NO DURABLES
(var. % real)**



Fuente: INE.

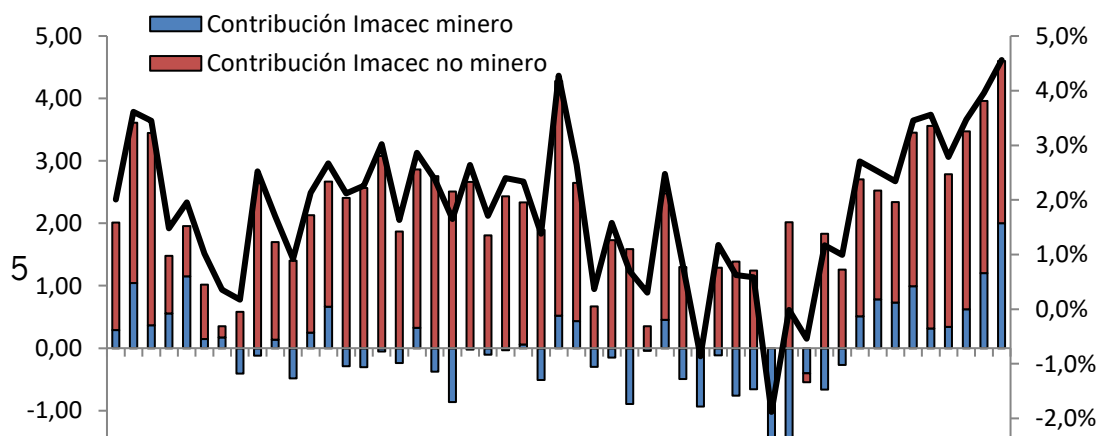
Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero aumentó de manera significativa: 31,7% (influida de manera importante por la baja base de comparación), al tiempo que el IMACEC no minero creció 2,9%, superior al 2,8% registrado el mes previo. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC minero cayó 0,5% respecto del mes anterior y el IMACEC no minero aumentó 0,6%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de marzo 2018 fueron de 2,0 por el lado de la minería (1,2 el mes anterior) y de 2,6 por el lado de la actividad no minera (2,8 el mes previo), la cual fue influida principalmente los sectores comercio y servicios.

IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA
(IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)

Coyuntura Económica al Instante

www.lyd.org



Fuente: LyD a partir de BCCh.

Con todo, son buenas noticias para la actividad nacional, y es que este registro de IMACEC es el más alto desde mediados del año 2013, resultando en un desempeño del primer trimestre del 2018 de 4%. Sin embargo, se debe persistir en la idea de que “el crecimiento no está dado” y se debe trabajar para continuar generando mejores condiciones de modo de poder conseguir la anhelada recuperación económica, lo que debería resultar en un repunte mayor del IMACEC no minero.