

4,9% IMACEC de Mayo 2018

El IMACEC de mayo registró una expansión de 4,9% en doce meses, por sobre las expectativas. Con esto, se acumula un crecimiento anual de 4,6% el 2018.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de mayo 2018 que registró una expansión de 4,9% en 12 meses, bastante por encima de lo esperado por el mercado. La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,7% respecto del mes previo, y creció 5,2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró un día hábil menos respecto de mayo del año previo.

De esta manera, se registró un aumento de la velocidad de 4,1%.

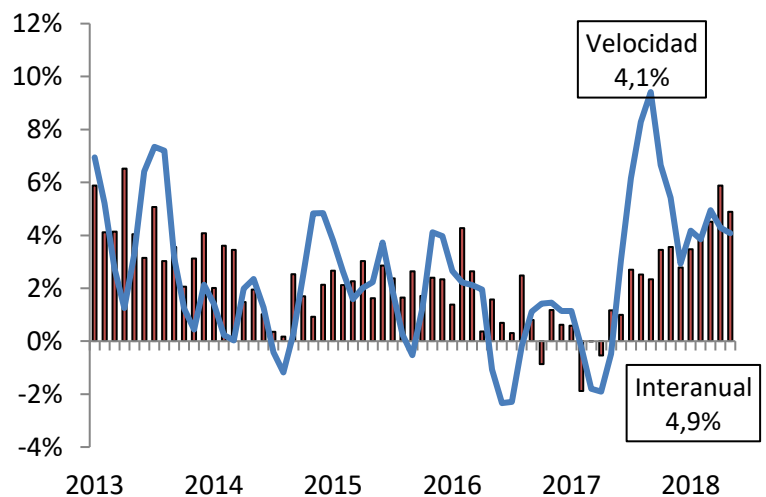
En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se registraron comportamientos al alza en mayo.

Por una parte, la producción minera (IPMIN) registró un crecimiento en 12 meses de 6,4% (4% el mes anterior). Por otra parte, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 1,8% en términos anuales 12% el mes anterior).

Finalmente, el Índice de la Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) registró una variación anual de 1,1% en mayo (2,8% el mes anterior). Con todo, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 3,6% en doce meses (7,6% el mes anterior).

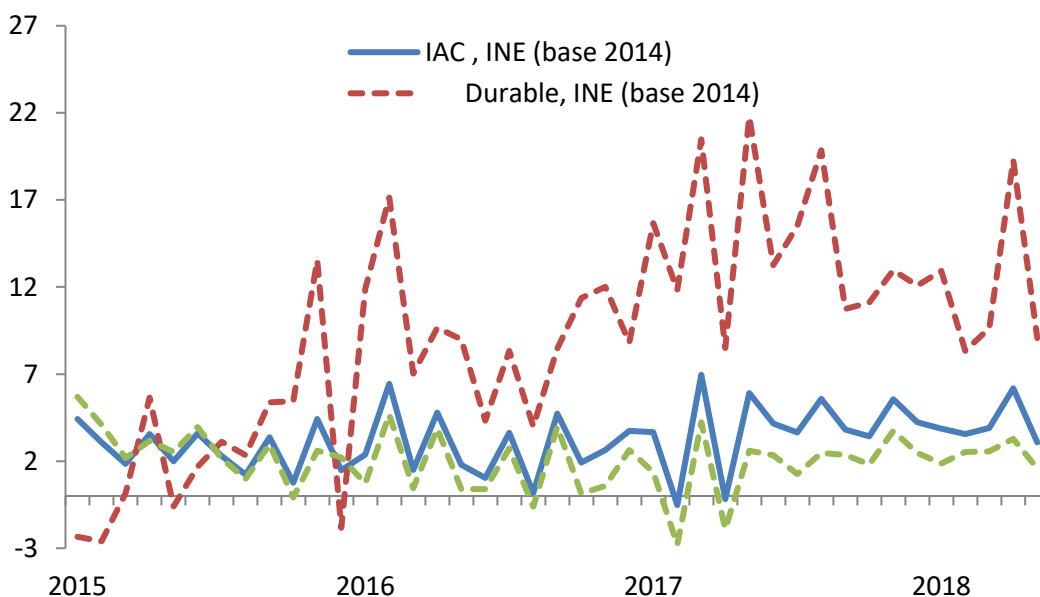
En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio (CNC), las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron un crecimiento real anual en el mes de mayo de -0,9% (1,5% el mes previo).

IMACEC



Por otro lado, el 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 3% en mayo (6,2% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en mayo un alza en términos anuales en la actividad del comercio al menor de bienes durables de 9,1% (19,2% el mes anterior). En cuanto al comercio de los bienes no durables, este registró una variación anual de 1,6% (3,3% el mes previo).

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

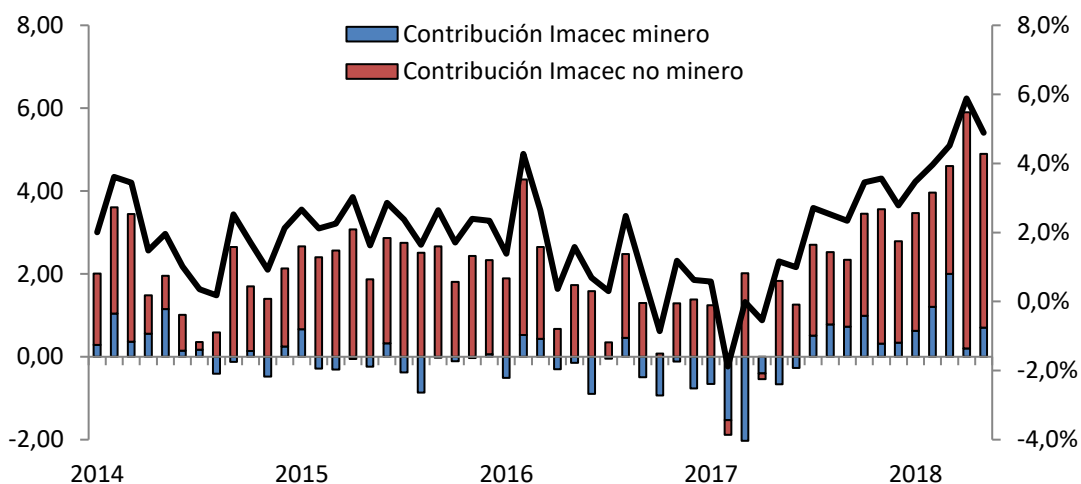


Fuente: INE.

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y no minero, se tiene que el primero aumentó 6,9%, al tiempo que el IMACEC no minero creció 4,7%. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC minero aumentó 3,3% respecto del mes anterior y el IMACEC no minero aumentó 0,5%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de abril 2018 fueron de 0,7 por el lado de la minería y de 4,2 por el lado de la actividad no minera, la cual fue influida principalmente los sectores industria, 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)



Fuente: LyD a partir de BCCh.

Con todo, son buenas noticias para la actividad nacional, dado que el registro de mayo superó con creces las expectativas, apoyado en el IMACEC no minero. Con este resultado, se vislumbra aún más certera el alza de tasas del Banco Central hacia fines del 2018. Esto, sin tomar en cuenta el riesgo de una posible guerra comercial entre China y EE.UU., lo que tendría efecto en nuestra actividad.