

## 1,9% IMACEC de marzo 2019

**Con una recuperación de la actividad minera, el IMACEC estuvo en línea con lo anticipado.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de marzo 2019 que registró una expansión de 1,9% en doce meses, en línea con expectativas de mercado.

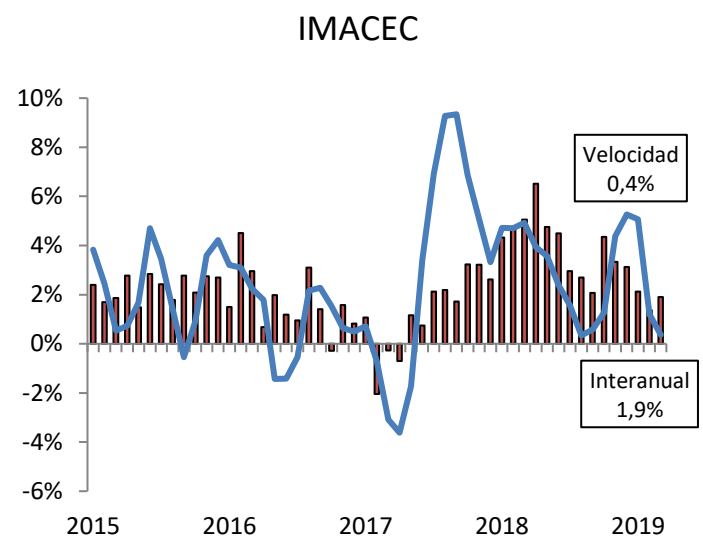
La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,6% respecto del mes previo, y creció 2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles respecto de marzo del año previo.

Con todo, la velocidad se vio reducida nuevamente, alcanzando en esta oportunidad un 0,4%.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron efectos positivos en marzo.

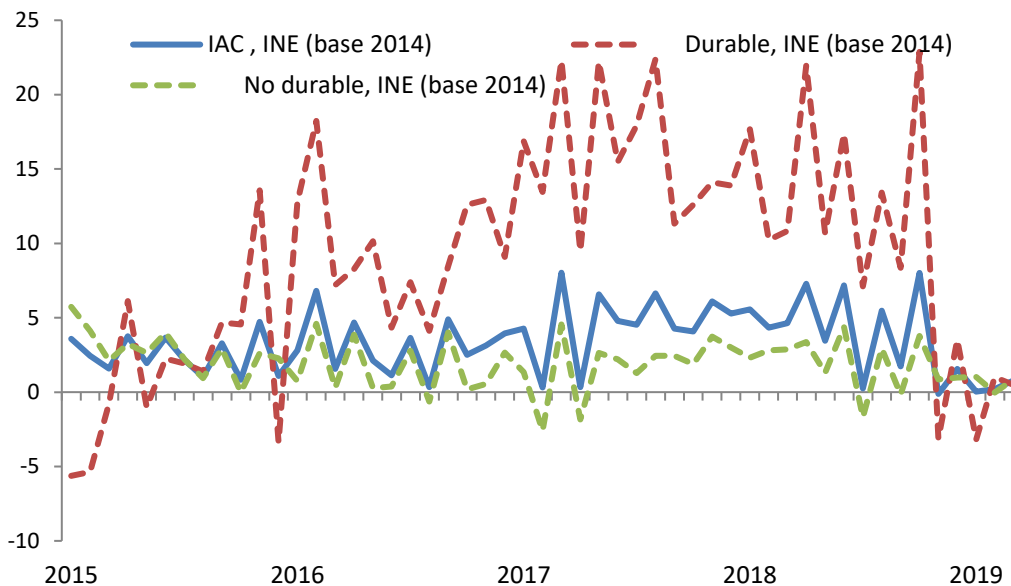
Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) varió 1,3% en términos anuales en marzo (0,8% el mes previo). El Índice de la Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA), aumentó 1% en marzo (0,9% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una recuperación: -0,8% (-3,5% el mes anterior).

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor, registró variación anual en marzo de 0,8% (0,2% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en marzo una variación en términos anuales en la actividad del comercio al menor de bienes durables de 0,5% (1% el mes anterior). En cuanto al comercio de los bienes no durables, este registró en marzo una baja en las cifras de comercio minorista, -3,2% anual, concretando ya varios meses de retroceso.



Fuente: LyD a partir de BCCh.

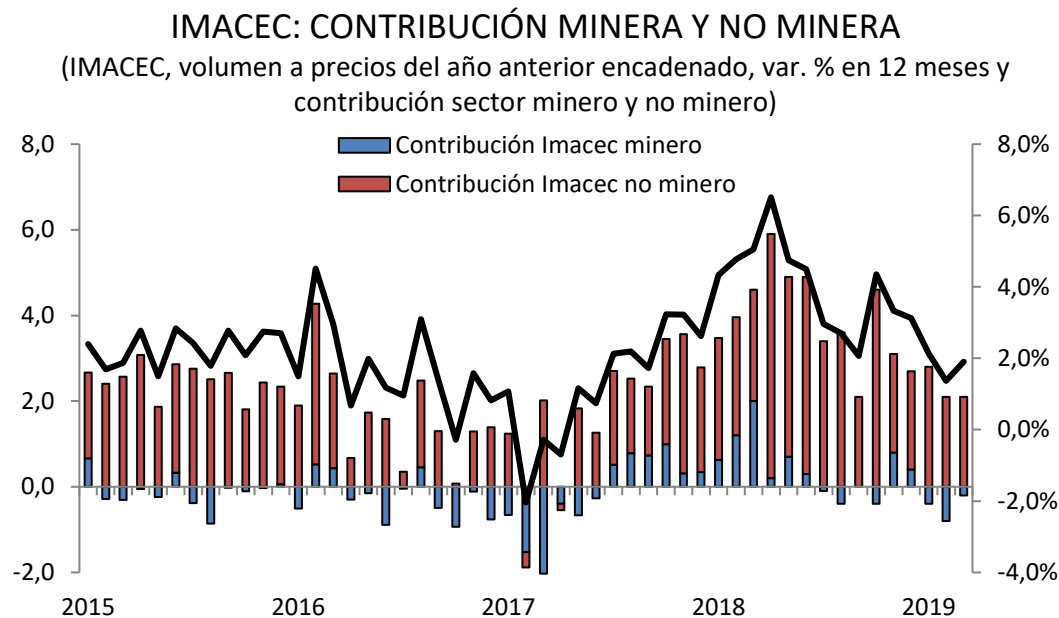
ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR: BIENES  
DURABLES Y NO DURABLES  
(var. % real)



Fuente: INE.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 2,1%, al tiempo que el IMACEC no minero aumentó un 2,3%. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC minero aumentó 4,4% respecto del mes anterior y el IMACEC no minero creció 0,2%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de marzo 2019 fueron de -0,2 por el lado de la minería y de 2,1 por el lado de la actividad no minera.



Fuente: LyD a partir de BCCh.

De esta manera, se acumula un crecimiento en doce meses de 3,3%, con un desempeño en lo que va del 2019 de 1,8%. La actividad minera se recupera, luego de dos meses de malas cifras, lo que indicaría que ya está pasando el shock provocado por los eventos climáticos en el norte de Chile sufridos en el verano.

Hacia adelante se espera que la actividad retome dinamismo, para alcanzar un crecimiento de 3,5% en el año. Lo anterior, teniendo en cuenta que el crecimiento económico necesita ser incentivado, lo que actualmente estaría siendo retrasado -en parte- por la demora en la tramitación de proyectos de ley centrales.