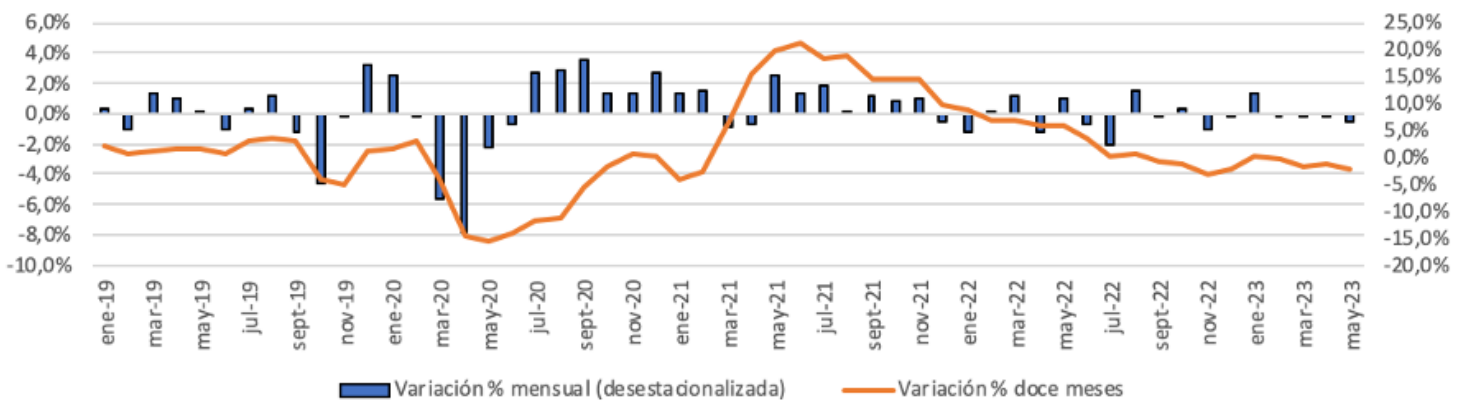


# ACTIVIDAD NO MINERA REGISTRA LA NOVENA CAÍDA INTERANUAL CONSECUTIVA

El Banco Central dio a conocer la cifra preliminar del Imacec para el mes de mayo de 2023. Se constata que la actividad económica registró una variación de -2,0% en doce meses, cifra que se desglosa en una contribución de -1,1% por parte del Imacec minero, y -1,0% por parte del Imacec no minero. Cabe mencionar que mayo de 2023 tuvo los mismos días hábiles que mayo del año pasado.

Los datos desestacionalizados indican que el Imacec varió en -0,5% mensual y -2,2% en doce meses. La descomposición de la variación mensual desestacionalizada es de una contribución del -0,5% por parte de la actividad minera y 0,0% por parte de la actividad no minera.

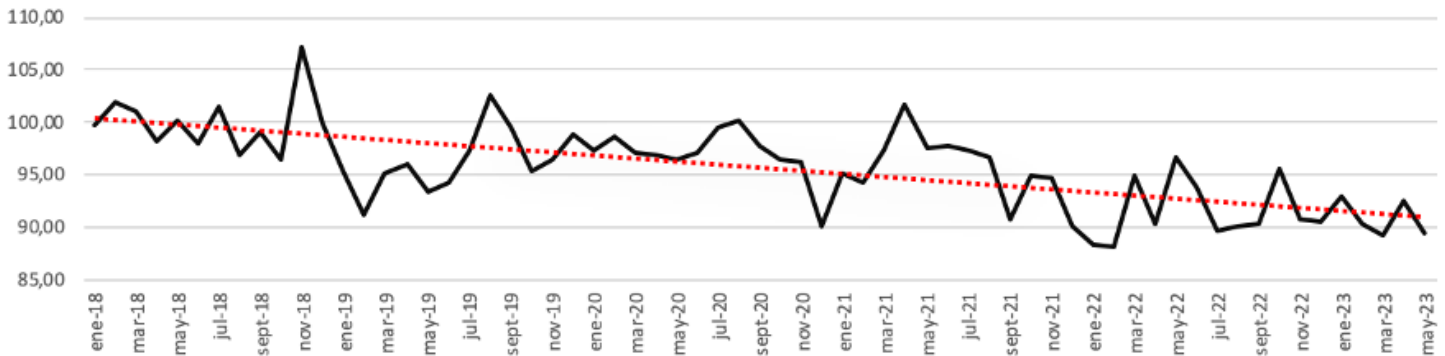
**Gráfico 1: Variación porcentual del Imacec**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central

Al revisar los **datos sectoriales**, se observa que la minería experimentó la mayor caída a diferencia de las otras actividades, y experimentó una variación de -7,5% en doce meses y -3,5% mensual (desestacionalizada). Cabe mencionar que la minería, en términos desestacionalizados se encuentra en un nivel bajo de producción respecto a años anteriores (Gráfico 2), es más, se puede ver una tendencia a la baja en el nivel de producción minera en los últimos años. A dicha caída le sigue el comercio con una variación de -4,2% en doce meses y un crecimiento de 0,3% mensual desestacionalizado. Considerando los años 2019 en adelante, el comercio (desestacionalizado) mostró su mayor nivel en el mes de julio de 2021, y su más bajo en mayo de 2020 momento en que el país se encontraba en plena pandemia del Covid-19. El registro del mes de mayo ubica al comercio en un nivel en torno al valor promedio considerando el periodo comprendido entre enero 2018 hasta mayo 2023.

**Gráfico 2: Imacec minero desestacionalizado**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central

En complemento a lo anterior, los agregados monetarios de cuentas corrientes de personas siguen disminuyendo. Al mes de mayo, los agregados de cuenta corriente alcanzaron los \$12.690.414 millones, continuando la tendencia a la baja desde julio de 2021, momento en que el agregado de cuenta corriente fue de \$19.401.582 millones. Lo mismo se aprecia en agregados de cuenta vista. Al mes de mayo 2023 alcanzó los \$6.530.366 millones, continuando la tendencia a la baja después de haber alcanzado un máximo de \$13.687.091 millones en mayo de 2021. Lo anterior da cuenta de que el ajuste a los desequilibrios macroeconómicos en 2021 se siguen concretando. Cabe mencionar que el índice de confianza del consumidor se ha mantenido en los últimos tres meses, sin embargo se mantiene por debajo de los niveles previos al estallido social y por cierto a la pandemia. Cabe mencionar que el índice de confianza en el empleo registró un aumento mensual en mayo de 2023 después de tres meses de variaciones negativas.

Respecto a los servicios, se registró un nulo crecimiento interanual, y 0,1% mensual desestacionalizado. El nivel de actividad para este sector se mantiene alto en relación a periodos anteriores, sin embargo se puede apreciar que ya se ha concretado el periodo de alto crecimiento interanual registrado durante la mayor parte de 2021 hasta mediados de 2022. A lo anterior cabe mencionar que la nula variación se explicó por la compensación del crecimiento en servicios empresariales y personales. Al respecto el índice mensual de confianza empresarial (IMCE) registró una caída en el mes de mayo 2023. En minería, también se apreció una caída mensual en dicho índice.

El Imacec no minero consignó una variación interanual de -1,1% y nula variación mensual desestacionalizada. **Este registro confirma la novena caída interanual para la actividad no minera.** Lo anterior pudo haber sido igual para la actividad económica total de no haber sido por el registro de enero 2023, en que el Imacec creció 0,4% en doce meses, al mismo tiempo que la minería lo hizo en 4,6%.

Es de esperar que la actividad económica continúe con un desempeño mediocre dado que las variables macroeconómicas siguen en proceso de ajuste por los desequilibrios macroeconómicos provocados en 2021. La inflación continúa alta, pese a que en los últimos registros ha ido cediendo y se espera que el Banco Central comience a reducir la TPM (Tasa de Política Monetaria) dentro del mes de julio, lo cual mitigaría en parte el mal desempeño en la actividad económica, aunque para este año, la proyección de crecimiento se encuentre dentro de un rango con valor negativo en el límite inferior.

La caída registrada en el mes de mayo superó a lo que se esperaba de acuerdo a la EEE (Encuesta de Expectativas Económicas). De forma más precisa, dicha encuesta arrojó una mediana de -1,1% dentro de un rango interdecil entre -1,9% hasta -0,7%, sin embargo, desde otras entidades, se llegó a pronosticar hasta un -2,3%. Las proyecciones por parte del Instituto Libertad arrojaron una variación en doce meses para el Imacec de mayo ubicada entre -1,7% y -0,5%. En términos desestacionalizado, nuestra proyección de variación mensual se ubicó entre -1,1% y 1,1%, mientras que en doce meses, entre -2,0% y 0,1%.

De acuerdo a las proyecciones del Instituto Libertad para el Imacec de junio en base a modelos univariados de series de tiempo, se espera una variación en doce meses de -1,7% dentro de un intervalo de confianza entre -2,9% y -0,4%. Para el indicador desestacionalizado se espera una variación mensual de -0,1% dentro de un intervalo de confianza entre -1,2% y 1,1%, mientras que en doce meses dicha variación se estima en -1,5% en un intervalo de confianza entre -2,6% y -0,4%.

## REFERENCIAS

- Banco Central de Chile: Nota de prensa Imacec mayo 2023. Lunes 3 de julio de 2023