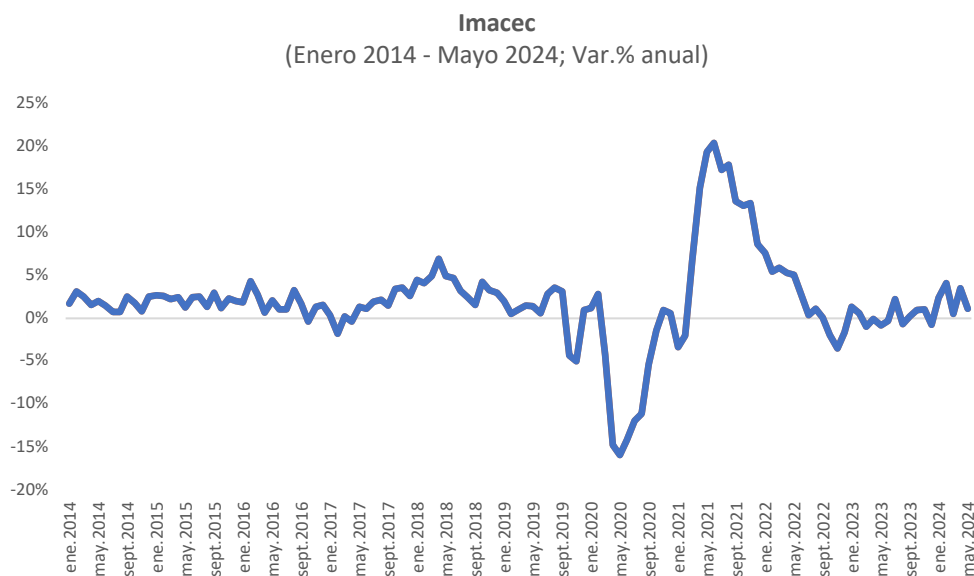


## Imacec Decepciona y Crece 1,1% en Mayo, Alejándose de las Estimaciones de las Autoridades Económicas

### Destacados

1. **IMACEC:** El Imacec de mayo de 2024 anotó una expansión de 1,1% anual, ubicándose muy por debajo de las expectativas del mercado, y revela una vulnerabilidad no anticipada en las condiciones económicas.
2. **MENOR VELOCIDAD:** La serie desestacionalizada disminuyó 0,4% respecto del mes precedente y creció 2,0% en doce meses, lo que revela que la economía se está desacelerando progresivamente, pues estas cifras son de peor desempeño que en meses anteriores.
3. **CRECIMIENTO ECONOMICO:** Con estos antecedentes, al cierre del periodo enero-mayo, la economía anota un dinamismo promedio de 2,5% acumulado en el año, y se aleja de las estimaciones de las autoridades económicas.

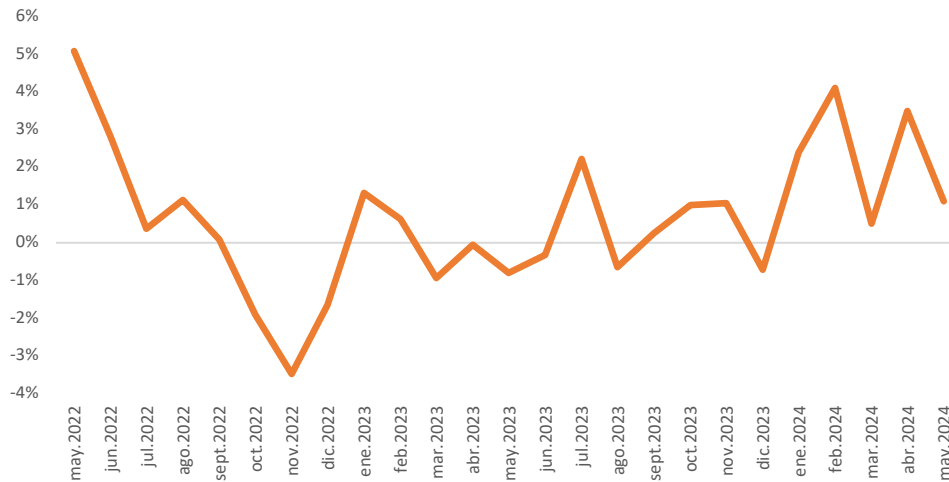
De acuerdo con el Banco Central, el Imacec de mayo de 2024 anotó una expansión de 1,1% anual, mientras que la serie desestacionalizada disminuyó 0,4% respecto del mes precedente y creció 2,0% en doce meses. Cabe señalar que la serie desestacionalizada busca medir el ritmo de la actividad económica corregida por los efectos de la estacionalidad y por el número de días hábiles existentes en el mes, logrando con ello determinar una tendencia más clara sobre la evolución de la actividad económica. Cabe consignar que este mes registró un día hábil menos que mayo de 2023.



Fuente: Banco Central.

Adicionalmente, se debe tener en cuenta que el Imacec no minero exhibió una expansión marginal de 0,2% en doce meses, y en términos desestacionalizados presentó una caída de 0,5% respecto del mes anterior. Según indicó el ente rector, la variación anual del Imacec fue explicada por la Producción de Bienes (+3,5% anual) y por el sector Servicios (+0,8% anual), lo que fue compensado por el mal desempeño anotado en el sector Comercio (-2,0%).

**Imacec**  
(Mayo 2022 - Mayo 2024; Var.% anual)



Fuente: Banco Central.

De esta forma, el dinamismo de la actividad económica anota un decepcionante desempeño en mayo, toda vez que el consenso del mercado esperaba una expansión en torno a 2,5%, con un rango de variación entre 1,9% y 2,8% de acuerdo con la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central. Por otra parte, se debe agregar que el buen desempeño en abril pasado estuvo afectado por la presencia de 3 días adicionales, los que inciden en hasta 1,5 punto porcentual del dinamismo en dicho mes, fenómeno que no estuvo presente en el último indicador.

En síntesis, y lo que resulta muy preocupante, es que el Imacec no minero creció solo 0,2%, en un contexto en que hay sectores que aportan a esa cifra y que generalmente tienen una evolución positiva, asociados a bienes y servicios básicos (energía, agua y alimentos, principalmente), en consecuencia, el dinamismo de la economía, al margen de estos sectores, es cercano a cero.

Con la expansión del Imacec observada en mayo, se acumula un crecimiento de sólo 2,3% al cabo de los primeros cinco meses del año, lo que revela que la economía no logra consolidar una senda de recuperación, sino que, por el contrario, es más frágil que lo anticipado en los meses anteriores. Este pobre dinamismo hipoteca seriamente las estimaciones del Gobierno en cuanto a alcanzar un dinamismo de 2,7% en 2024, como se ha establecido en el Informe de las Finanzas Públicas del primer trimestre, y pone una nota de cautela respecto de las estimaciones del Banco Central, que apuntan a un dinamismo de entre 2,3% y 3% para igual periodo.

*01 de Julio 2024*