

## **e-COMENTARIO GEMINES**

**29 DE JUNIO DE 2018**

### **APARECEN LAS PRIMERAS DUDAS**

Los datos sectoriales publicados hoy por el INE para el mes de mayo no fueron buenos. La producción manufacturera creció 1,8%, la minera 6,4% (respecto de una base débil) y EGA 1,1%. Suponiendo que la actividad del comercio crece entre 4% y 5% (el dato oficial se publica el martes próximo), estimamos que el IMACEC creció 4,3% en doce meses, lo que coincide casi exactamente con nuestra estimación previa a la publicación de los datos comentados (4,2%). En este sentido, la información del INE no fue una sorpresa, pero ello no impide evaluar los resultados entregados como débiles y que se traducen en un modesto crecimiento mensual desestacionalizado. El sesgo de nuestra estimación, en todo caso, es a la baja.

Con estos resultados la perspectiva de un crecimiento de 3,8% para el año se mantiene, pero evidencia que el impulso generado por la mejoría de expectativas está comenzando a diluirse y se requieren medidas de “verdad” para que la desaceleración en el margen no se acentúe. La perspectiva para 2019, por otro lado, en un contexto internacional que se ve más complicado, apunta a un crecimiento que puede estar bajo el 3,5% si no se hace la pega luego.

El 7% de desempleo no sorprende, pero la buena noticia es que la ocupación sigue creciendo con fuerza (2,1%), aunque se requiere algo más, también, para evitar que el consumo frene su crecimiento.

Alejandro Fernández Beroš  
Gerente de Estudios