

IMACEC de mayo registra quinta caída consecutiva: recesión técnica inminente

RESUMEN EJECUTIVO

- **El IMACEC de mayo registró una baja interanual de 0,9%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un retroceso de 0,2% m/m. **Esta cifra se ubicó en la parte alta de las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado martes (-2,0%/-0,6%). Cabe mencionar que este mes registró un día hábil menos que en 2025.
- **Minería presentó una disminución de 11,6% a/a. Por su parte, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 0,7% (-0,3% m/m).**
- **El mayor aporte a la baja en la variación interanual de este mes provino de minería, seguido de industria y del resto de bienes.** Por otro lado, el retroceso mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC responde principalmente a la disminución registrada en resto de bienes.
- Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del **IMACEC de junio entre 1,0% y 1,5%, mes que tiene un día hábil más que en 2025.** Con esto, el segundo trimestre cerraría con una caída interanual ubicada entre 0,2% y 0,4%.
- La situación macro reflejada en el IMACEC y el desempleo requiere acciones decididas por parte del Ejecutivo para impulsar la reactivación más allá del proyecto de reconstrucción en trámite. Por su parte, es claro que la política monetaria está siendo muy restrictiva para la fase del ciclo en la que se encuentra la economía, por lo que el Banco Central deberá considerar seriamente recortar la TPM en su próxima reunión.

El IMACEC de mayo de 2026 registró una disminución interanual de 0,9%¹, junto a un retroceso mensual de 0,2% (figura 1). La baja interanual estuvo por debajo del aumento esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+0,2% a/a) (figura 2) y se ubicó en la parte alta de las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado martes (-2,0%/-0,6%).

El sector minero registró una baja de 11,6% a/a (0,7% m/m), aportando con -1,5 pp. a la variación interanual del IMACEC y representando al sector con la menor contribución de este mes. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 0,7%, mientras que, en comparación con abril, la serie desestacionalizada registró un retroceso de 0,3% (figura 3).

El mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 1,0% a/a (0,0% m/m) y contribuyó con 0,5 pp. (figura 4). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular, de salud y educación, los cuales fueron parcialmente compensados por la caída de los servicios empresariales y de transporte.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción) registró una variación interanual nula (-1,0% m/m) y, consecuentemente, contribuyó con 0,0 pp., siendo el tercer sector con la contribución más baja de este mes.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 0,8% a/a (0,2% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (0,1 pp.) fue la segunda mayor entre los sectores. Este resultado fue producto del aumento de las ventas minoristas y automotoras (el primero, impulsado por ventas en establecimientos especializados de vestuario, almacenes de comestibles y a través de plataformas de venta online, mientras que, en el segundo, destacaron las ventas de vehículos y servicios de mantenciones).

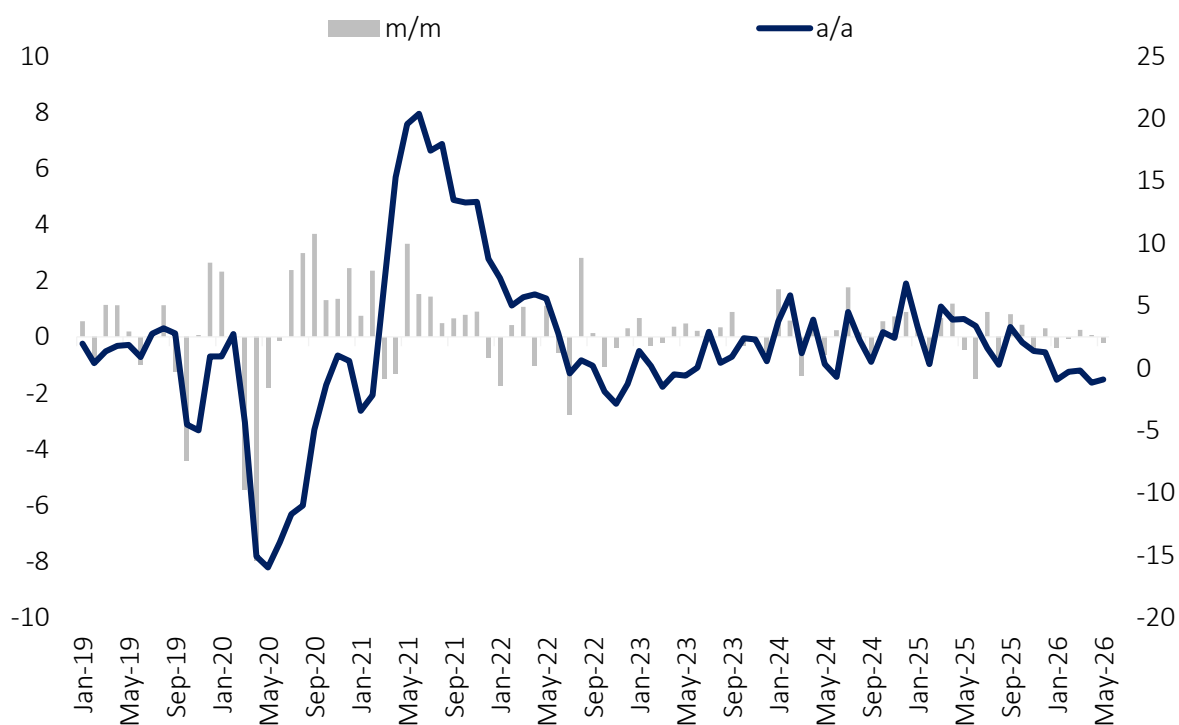
Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 5), se observa que los actuales niveles de actividad en cada uno de ellos son superiores al del período de referencia. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde al de Resto de bienes, el cual se ubica 11,3% por sobre los niveles observados en enero de 2022. A este sector le sigue Industria (9,4%), Servicios (8,8%)

¹ Cabe destacar que mayo de 2026 tuvo un día hábil menos que mayo de 2025.

y Minería (6,5%), mientras que Comercio se ubica al final de la lista al estar solo 3,9% sobre el nivel de enero de 2022.

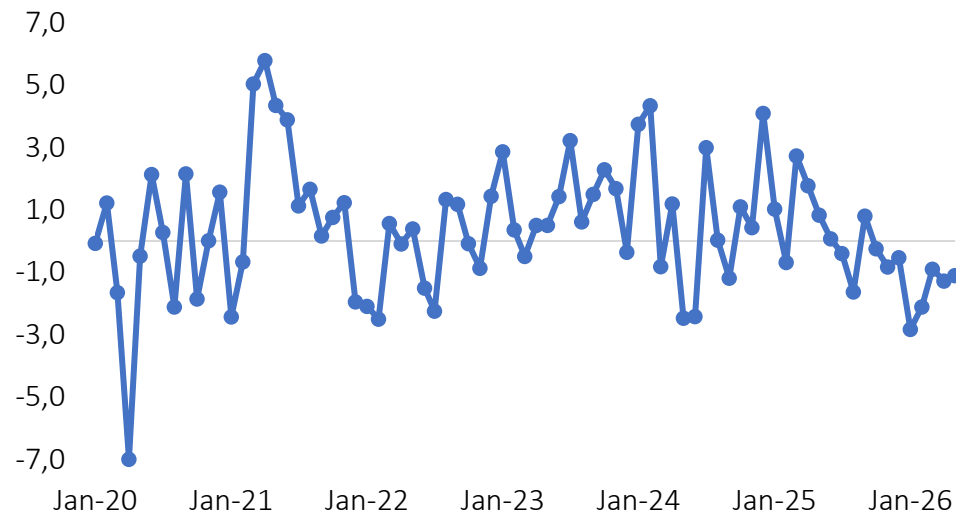
Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de junio entre 1,0% y 1,5%, mes que tiene un día hábil más que en 2025 (figura 6). Con esto, el segundo trimestre cerraría con una caída interanual ubicada entre 0,2% y 0,4%.

Figura 1. IMACEC (var. %)



Fuente: Banco Central de Chile.

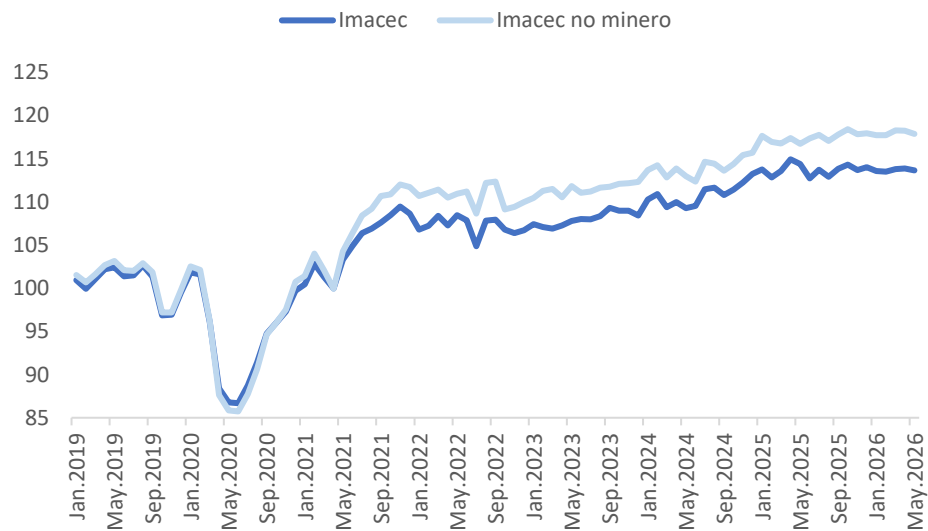
Figura 2. Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

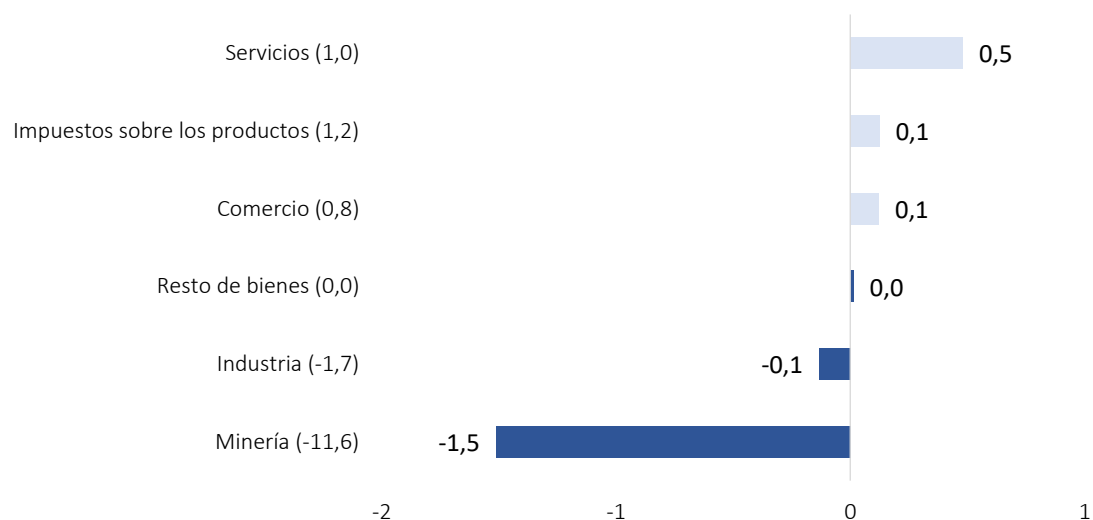
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

Figura 3. IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



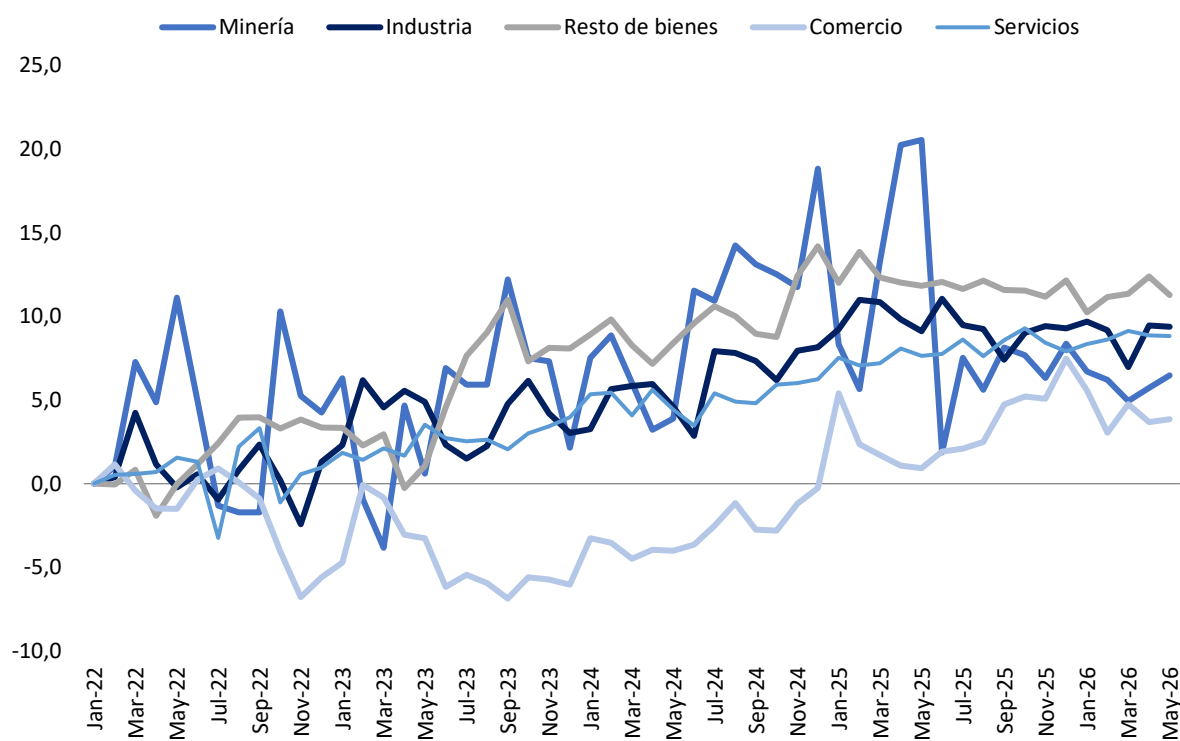
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 4. Contribuciones a/a IMACEC mayo 2026 (variaciones anuales entre paréntesis)



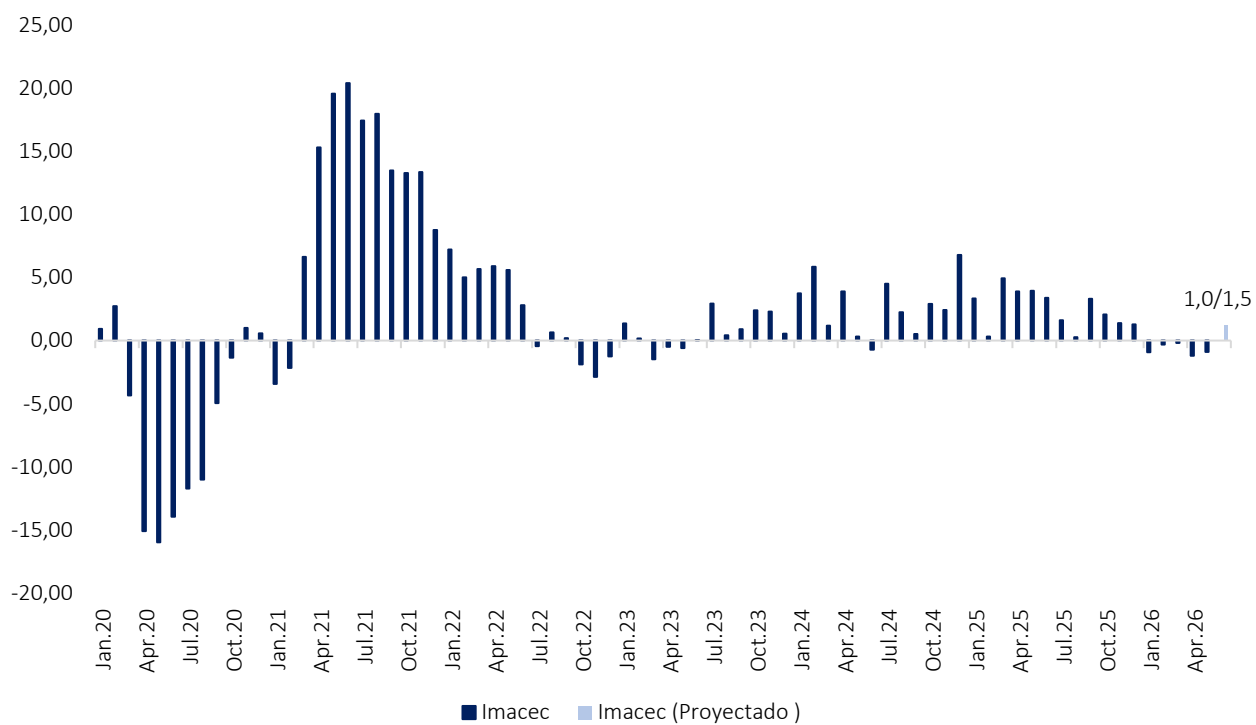
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 5. IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 6. IMACEC (variación % a 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile (datos efectivos) y elaboración propia (proyección).