

Se Ratifica Desaceleración de la Actividad Económica

César Guzmán B.

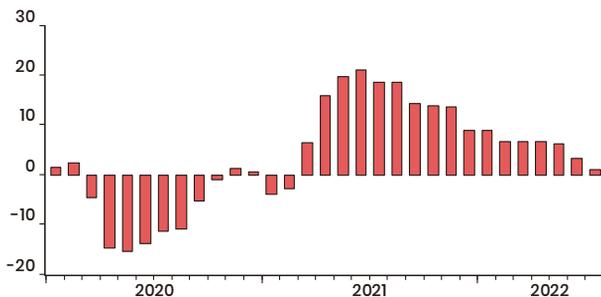
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 1% interanual durante julio** (gráfico 1), en línea con lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg y algo por debajo de nuestra proyección de 1,5%, aunque por debajo del 2,2% esperado en la Encuesta de Expectativas de agosto difundida a principios de mes.

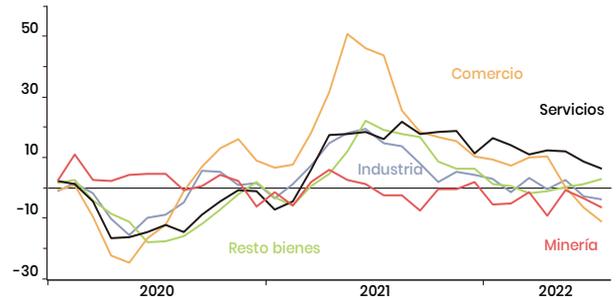
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 6,3%, seguido por el resto de bienes (principalmente la construcción) con un alza de 3% (gráfico 2). Por su parte, industria, minería y comercio retrocedieron respecto a julio de 2021, acorde a lo previsto.

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

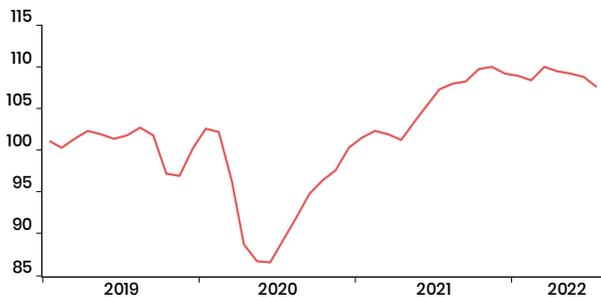
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica bajó -1,1%** (gráfico 3), respondiendo principalmente a la baja de -1,7% de los servicios y de -3,3% de la minería, lo que fue parcialmente compensado por el aumento de 0,1% en resto de bienes (gráfico 4).

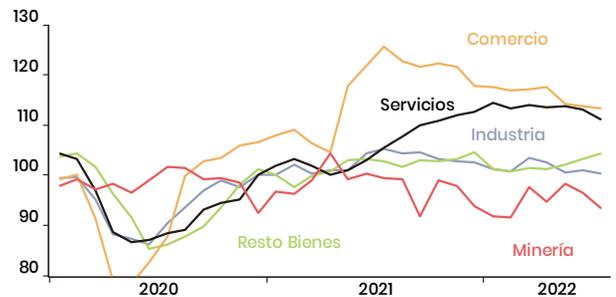
El Imacec que excluye la minería retrocedió -0,8% en el mes.

GRÁFICO 3: IMACEC
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)



Las cifras muestran la materialización de la desaceleración prevista para el segundo semestre, respondiendo a la moderación de los estímulos, la cual continuaría en los próximos meses. De esta forma, ratificamos nuestra proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.