

Actividad económica continúa perdiendo fuerza

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

María José Castro D.

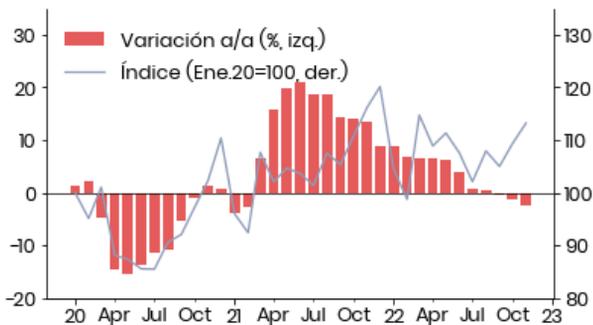
ECONOMISTA

maría.castrod@security.cl

El **Imacec** mostró una caída de **-2,5% interanual durante noviembre** (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa y un poco menos pronunciada que lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg (-3%). Ante esto, la actividad completó tres retrocesos interanuales consecutivos.

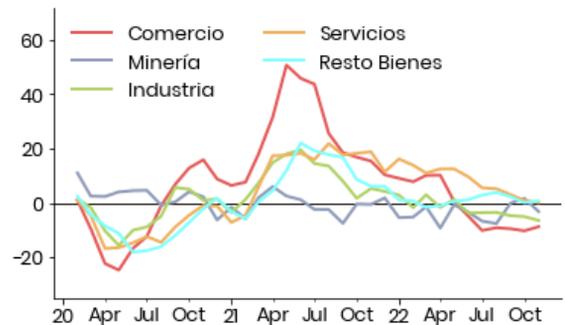
La caída interanual fue impulsada por el comercio, con una baja de -8,8%, seguida de la industria con -6,5%, y luego minería, con una caída de -3,2%. Lo anterior fue parcialmente compensado por el alza de 0,7% en resto de bienes y de 0,1% en los servicios (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC



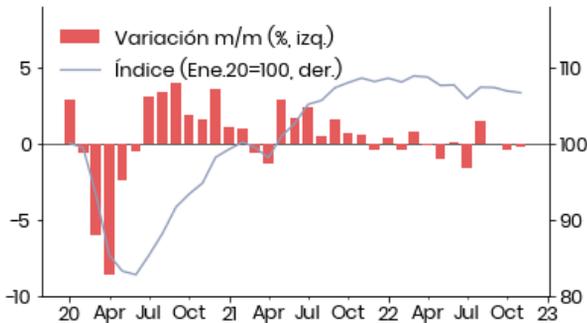
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES (a/a, %)



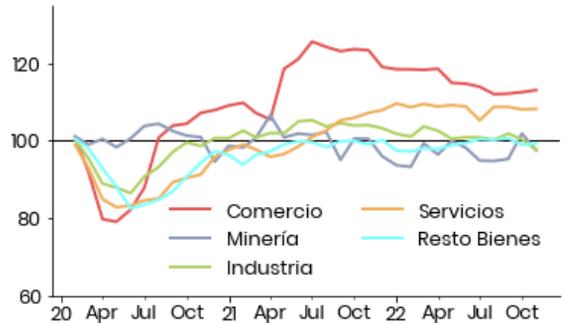
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica disminuye -0,8%**, incidido principalmente por la contracción en la minería (-4,3%). De hecho, al excluir este sector, la actividad disminuyó -0,2% en el mes (gráfico 3), con un profundo retroceso en la industria manufacturera de -2,7% (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC NO MINERO (nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES (Ene.20=100, desestacionalizado)



A pesar de los leves repuntes en el desempeño mensual del comercio, explicado por el comercio mayorista, y en resto de bienes, incidido por la generación eléctrica, las cifras en general continuaron reflejando una moderación de la actividad económica. Con los datos conocidos hoy, el **PIB cerraría el 2022 con un crecimiento del 2,5%**, no obstante, **hacia la primera mitad de este año, esperamos que los vientos en contra que ha ido enfrentando la economía se profundicen, llevando al PIB a enfrentar una baja de -1%** en el año en su conjunto.