

## Actividad Económica Sigue Estancada

**César Guzmán B.**

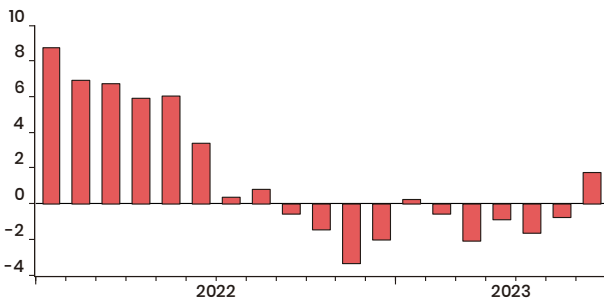
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró un alza de **1,8% interanual durante julio** (gráfico 1), por sobre la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (0,8%), que nuestra proyección de 1,1%, así como también de la caída de -0,3% anticipada en la Encuesta de Expectativas difundida a principios de mes.

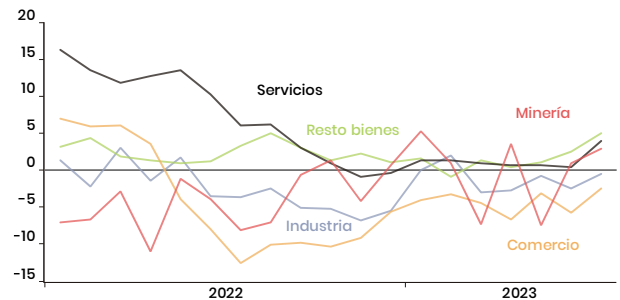
El alza interanual fue liderada por los servicios, resto de bienes y minería, lo que fue parcialmente compensado por la caída del comercio y la industria (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

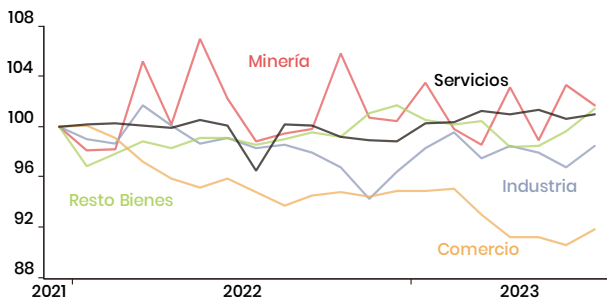
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica aumentó 0,3%, principalmente por el alza de resto de bienes y la industria (gráfico 3).

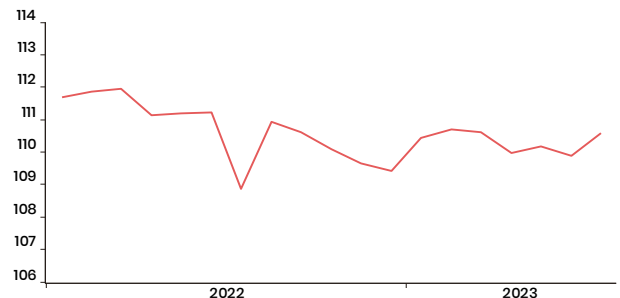
Por su parte, el Imacec que excluye la minería subió 1,5% interanual, avanzando 0,6% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES  
(nivel desestacionalizado, dic21=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO  
(nivel desestacionalizado)



**Las cifras de julio fueron en el margen mejor a lo previsto, especialmente el alza del Imacec no minero en el mes.**

**Con todo, más allá de la volatilidad mes a mes, el índice se ubicó al mismo nivel de marzo, ratificando el estancamiento de la actividad económica.**

**Nuestra visión para los próximos meses sigue siendo la de un desempeño muy contenido, que llevaría a una nula variación del PIB en el año en su conjunto.**