

Actividad Económica Sorprende a la Baja

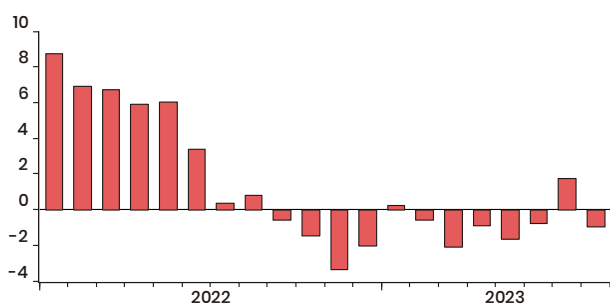
César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró una **contracción de -0,9% interanual durante agosto** (gráfico 1), por debajo del consenso acorde a Bloomberg (-0,1%), así como también de la caída de -0,2% anticipada en la Encuesta de Expectativas difundida a principios de mes y contrariamente a nuestra proyección de 0,5%,

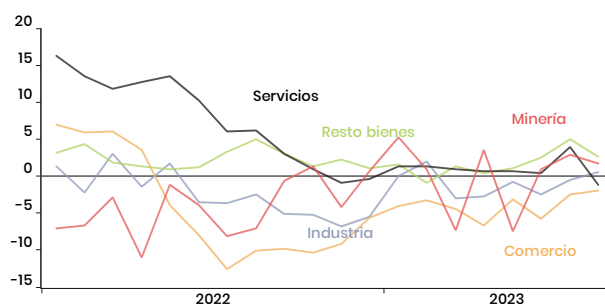
La baja interanual fue liderada por los servicios y el comercio, lo que fue parcialmente compensado por el alza de resto de bienes y minería (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

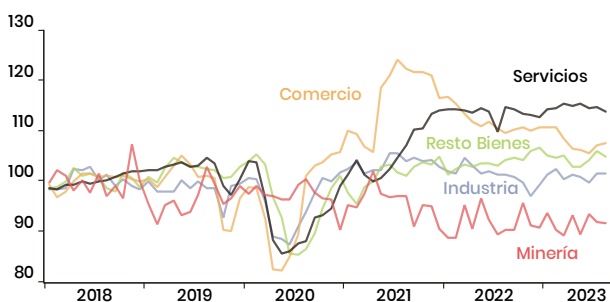
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,5%, principalmente por la caída de los servicios y de resto de bienes (gráfico 3).

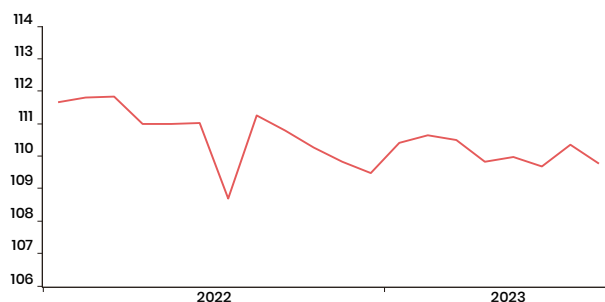
Por su parte, el Imacec que excluye la minería bajó -1,3% interanual, retrocediendo -0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, 2018=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Las cifras de agosto fueron en el margen peor a lo previsto, especialmente la baja 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 noviembre de 2022, 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.