

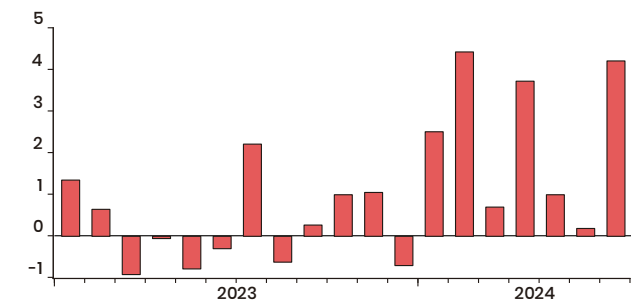
Actividad Económica Crece 4,2% en Julio muy por Sobre lo Previsto

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** creció **4,2% interanual durante julio** (gráfico 1), **muy por encima** de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg así como también de la nuestra, ambas en 2,7%. La Encuesta de Expectativas (EME) de agosto, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1,5%.

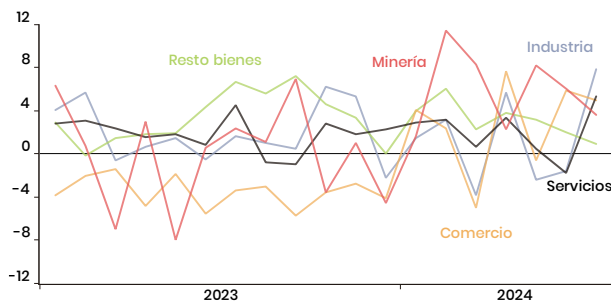
La desagregación interanual mostró alzas en todos los componentes, destacando servicios (principal sorpresa respecto a nuestro pronóstico), industria manufacturera, minería y comercio (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

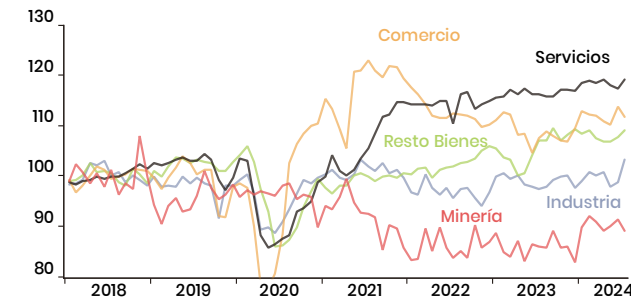
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 1%, con alzas en servicios, industria manufacturera y resto de bienes, lo que fue parcialmente compensado por la baja en comercio y minería (gráfico 3).

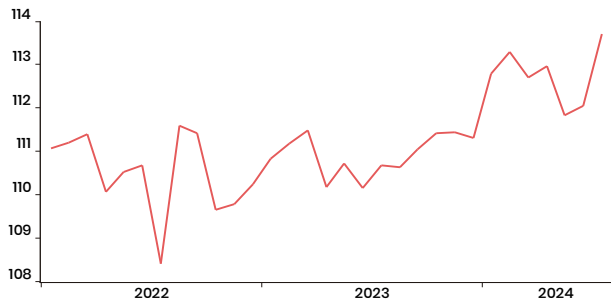
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 4,4% interanual, consistente con un aumento de 1,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Más allá de las cifras mes a mes -que tienen volatilidad- la actividad económica sigue fluctuando en torno a la tendencia, en línea con lo previsto.

A su vez, sigue destacando el crecimiento en el margen, en base a los índices desestacionalizados.

En definitiva, la economía va encaminada a finalizar con una expansión de 2,5% en el PIB en el año en su conjunto.