

Comercio Lideró Alza del Imacec en Enero

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 2,5% interanual durante enero** (gráfico 1), **en línea con nuestra proyección y la del consenso acorde a Bloomberg**. La Encuesta de Expectativas (EME) de febrero, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2,3%.

La desagregación interanual mostró alzas en comercio, industria manufacturera, resto de bienes y servicios, mientras que minería se contrajo levemente (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)

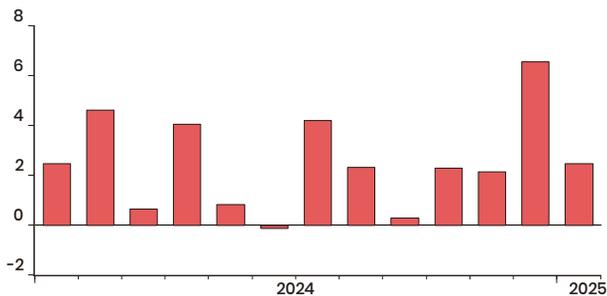
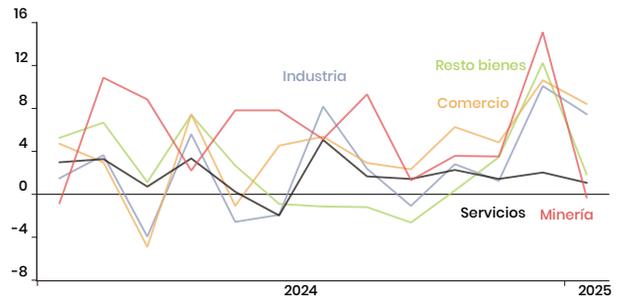


GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)

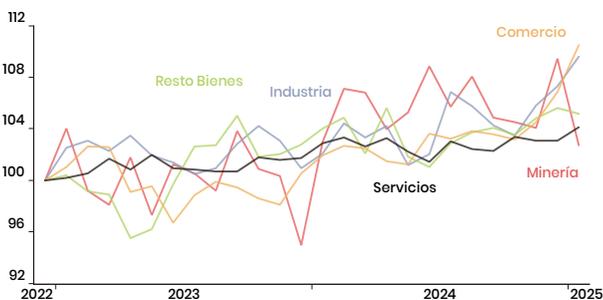


Estudios Security, Banco Central.

A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 0,4%, con alzas en comercio, industria manufacturera y servicios. La minería y resto de bienes se contrajeron en el mes (gráfico 3).

Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 2,9% interanual, consistente con un aumento de 1,4% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, dic2022=100)



Estudios Security, Banco Central.

A nuestro juicio, lo más destacable de las cifras fue el aumento del Imacec no minero en el margen, impulsado por el comercio.

Cabe destacar que nuestras proyecciones para febrero apuntan a una cifra cercana a cero, considerando que 2024 fue año bisiesto.

Nuestra visión sigue siendo que más allá de la volatilidad mes a mes, la economía se acopló al crecimiento de tendencia de 2%, lo que debería continuar en los próximos trimestres de no mediar un cambio muy significativo del impulso externo.