

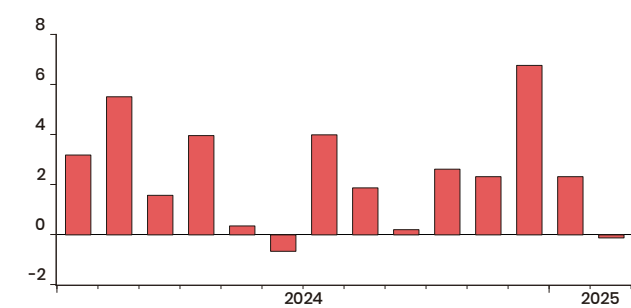
Actividad Económica Sin Minería y Corregida por Efectos Puntuales Sigue Creciendo en Torno a 2%

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

El Imacec se contrajo **-0,1% interanual durante febrero** (gráfico 1), **prácticamente en línea con nuestra proyección y la del consenso acorde a Bloomberg**. La Encuesta de Expectativas (EME) de marzo, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1%.

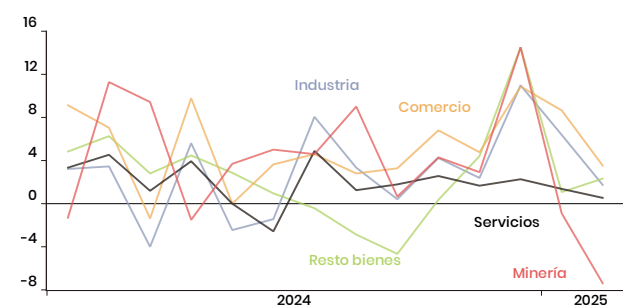
La desagregación interanual mostró que la principal caída fue en minería, lo que fue prácticamente compensado por el alza en resto de bienes, comercio, servicios e industria manufacturera (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

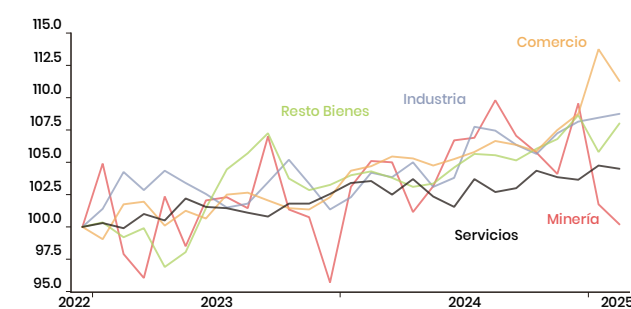
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió **-0,5%**, con bajas en comercio, minería, servicios e industria manufacturera. Resto de bienes subió en el mes (gráfico 3).

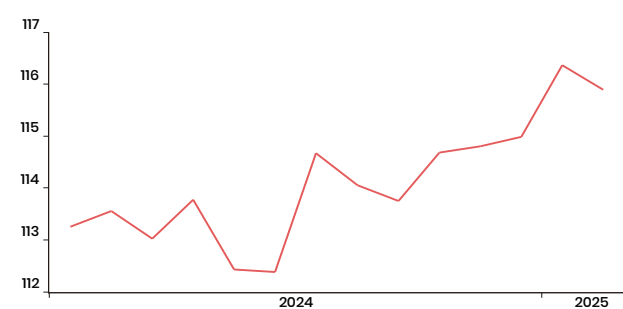
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó **0,9% interanual**, consistente con una baja de **-0,4%** en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



A nuestro juicio, la cifra es positiva, debido a que al compararse con febrero de 2024 que fue bisiesto, existía la posibilidad de que el efecto negativo fuera mucho mayor.

De hecho, las cifras corregidas del efecto calendario mostraron un alza de 1,3% interanual para el Imacec Total y de 2,1% para el Imacec sin minería.

Para marzo, nuestra estimación apunta a una cifra cercana a 2,5% interanual.

La economía sigue creciendo en torno al ritmo de tendencia de 2%, lo que debería continuar en los próximos trimestres de no mediar un cambio muy significativo del impulso externo.