

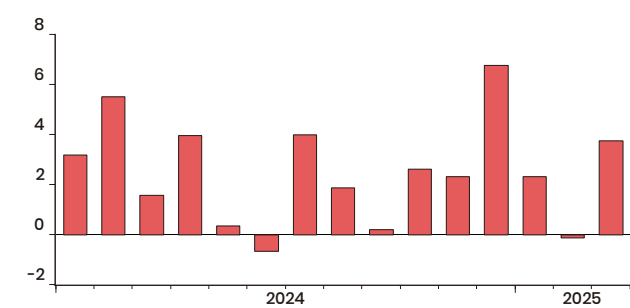
# Actividad Económica Sorprende en Marzo, Panorama Externo Pone Nota de Cautela Hacia Adelante

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

El **Imacec** **creció 3,8% interanual durante marzo** (gráfico 1), **por sobre nuestra proyección de 3,3% y el 3,1% del consenso acorde a Bloomberg**. La Encuesta de Expectativas (EME) de abril, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2,2%. El desempeño está apoyado por el día hábil adicional con respecto a 2024.

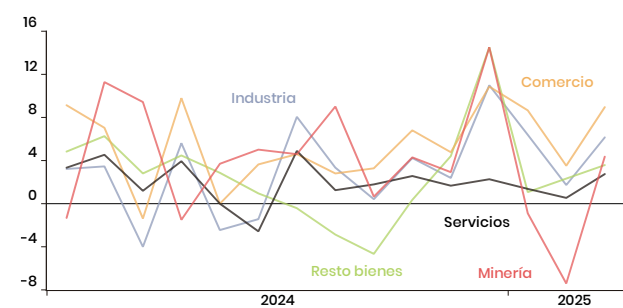
La desagregación interanual mostró que por sectores económicos todos mostraron un aumento (gráfico 2), siendo los servicios la principal incidencia, seguidos de comercio, resto de bienes, manufactura y minería,

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

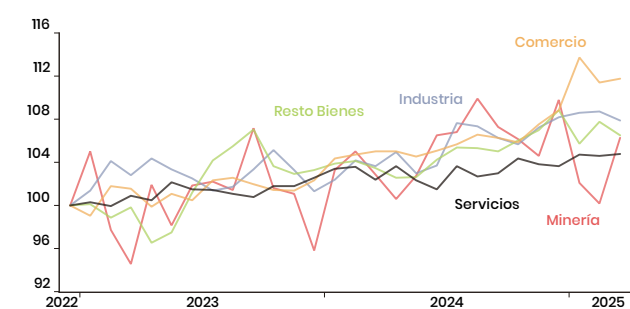
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica aumentó 0,8%, con alzas en minería, servicios y comercio, mientras que industria manufacturera y resto de bienes bajaron (gráfico 3).

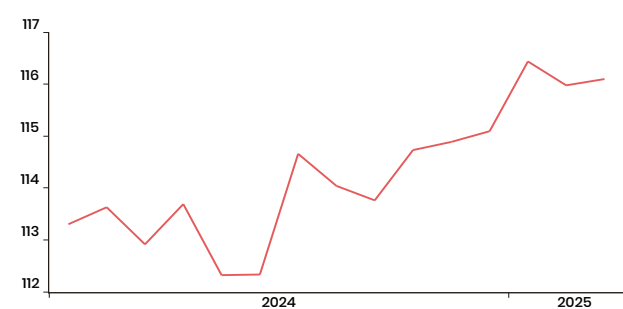
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 3,8% interanual, consistente con un alza de 0,1% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO  
(nivel desestacionalizado)



**La cifra es positiva ya que, más allá del efecto del día hábil, la actividad económica creció 2,9% interanual, por sobre el nivel de tendencia de 2%.**

**Para abril, nuestra estimación preliminar apunta a un aumento del Imacec entre 2% y 2,5% interanual.**

**La nota de cautela viene dada por la evolución del panorama externo, el cual se ha vuelto menos favorable y con un elevado nivel de incertidumbre, que nos lleva a mantener la proyección para el crecimiento del PIB de 2% para el año en su conjunto, en la parte baja de las estimaciones de mercado.**