

## Imacec Moderó su Desempeño Interanual en Julio Aunque Sigue Creciendo en el Margen

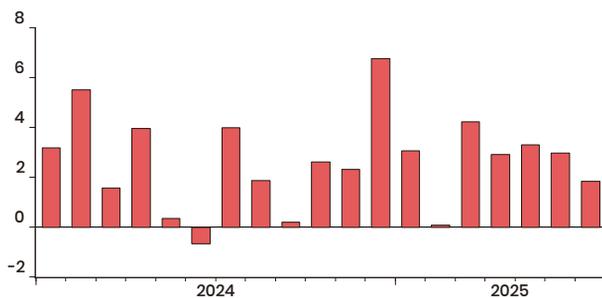
**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

El Imacec creció 1,8% interanual durante julio (gráfico 1), prácticamente en línea con nuestra proyección (2%) y la del consenso acorde a Bloomberg (1,9%). La Encuesta de Expectativas (EME) de agosto, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 2%. Julio tuvo la misma cantidad de días hábiles respecto a 2024.

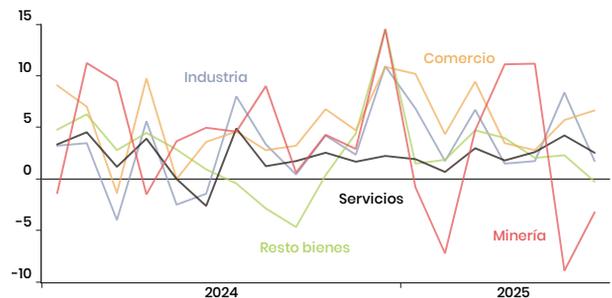
La desagregación mostró que por sectores económicos comercio lideró el desempeño interanual seguido de servicios e industria manufacturera. Por su parte, minería y resto de bienes, mostraron caídas (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

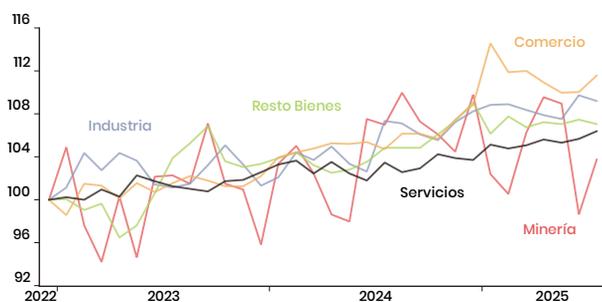
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica avanzó 1%, con alzas en minería, comercio y servicios, mientras que industria manufacturera y resto de bienes, bajaron en el mes (gráfico 3).

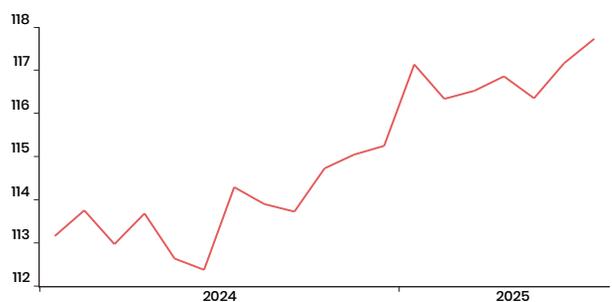
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 2,5% interanual, consistente con un alza de 0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO  
(nivel desestacionalizado)



**Para agosto, nuestra estimación preliminar apunta a un aumento del Imacec entre 1,5% y 2% interanual.**

**Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica estará muy condicionada al desarrollo del entorno externo, el cual si bien no ha sido tan desfavorable como se pensaba hace unos meses, continúa con un nivel de incertidumbre muy elevado.**

**Dado lo anterior, mantenemos nuestro pronóstico de un alza de 2,3% para el PIB el año en su conjunto, similar a las expectativas de consenso.**