

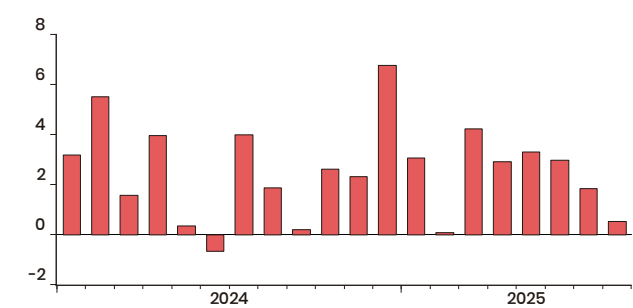
# Actividad Económica se Desaceleró Más de lo Previsto en Agosto Afectada por Minería

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

El Imacec creció 0,5% interanual durante agosto (gráfico 1), muy por debajo de nuestra proyección y la del consenso acorde a Bloomberg (ambas en 1,7%). La Encuesta de Expectativas (EME) de septiembre, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1,9%. Agosto tuvo un día hábil menos respecto a 2024.

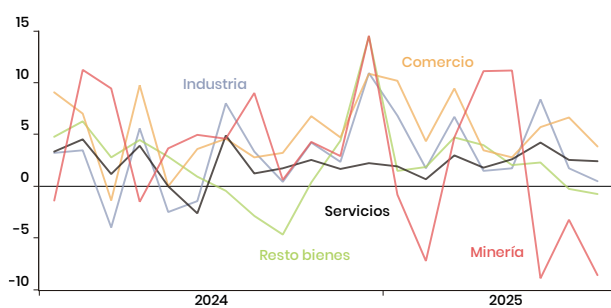
La desagregación mostró que por sectores económicos comercio lideró el desempeño interanual seguido de servicios e industria manufacturera. Por su parte, minería y resto de bienes, mostraron caídas (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

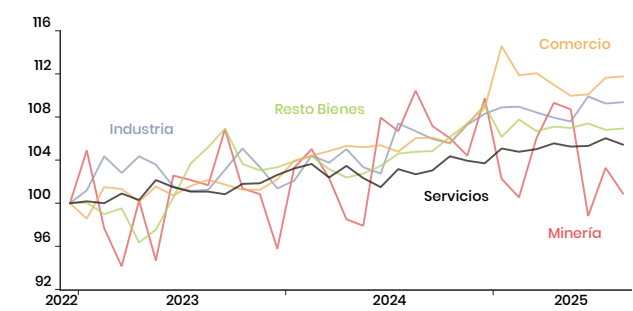
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,7%, con bajas en minería y servicios mientras que comercio, industria manufacturera y resto de bienes subieron en el mes (gráfico 3).

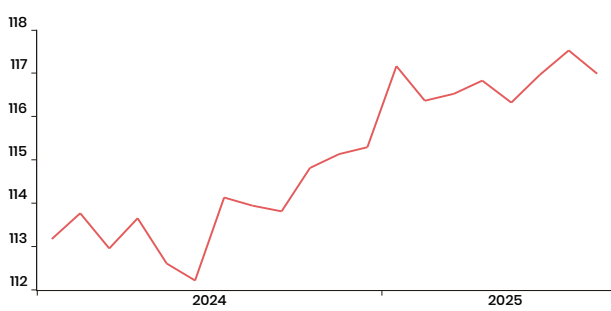
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 1,7% interanual, consistente con una baja de -0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

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



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO  
(nivel desestacionalizado)



La cifra de Imacec se ubicó muy por debajo de lo esperado, con un importante efecto de la minería, aunque también con una desaceleración mayor del resto de los sectores económicos.

Para septiembre, nuestra estimación preliminar apunta a un aumento del Imacec entre 2,5%-3% interanual, que nos lleva a ratificar el 2,3% para el año en su conjunto, en el piso del rango previsto en el reciente IPoM.