



# Imacec de 4,2% en julio sorprende y supera con holgura proyecciones

**Segunda mejor cifra del año.** Dejó muy atrás el 2,7% esperado. Sólo fue mejor febrero, con 4,4%.

**Análisis.** Expertos se dividen en sus opiniones y Hacienda llama a la prudencia.

**Marcelo González Cabezas**  
 Una sorpresa fue el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de julio, dado a conocer ayer por el Banco Central (BC). Es que el mercado proyectaba un 2,7% en comparación con el mismo mes de 2023, pero fue de 4,2%, el segundo mejor registro de este año tras el 4,4% de febrero.

El BC señaló en un comunicado que “la serie desestacionalizada aumentó 1,0% respecto del mes precedente y creció 2,8% en doce meses. El mes registró un día hábil más que julio de 2023”. Y añadió

que “el resultado del Imacec se explicó por el crecimiento de todos sus componentes, destacando por su contribución los servicios y la industria. Estas mismas actividades fueron las que impulsaron el Imacec en términos desestacionalizados”.

Crecieron entonces las tres áreas del Imacec: producción de bienes, comercio y servicios.

Los servicios registraron un alza de 5,3%, basada en el gran aporte de la educación, con una semana más de clases por el cambio en el calendario de las vacaciones de invierno.

También fue importante la actividad comercial con un aumento de 4,9%. Aquí resaltó el comercio mayorista, impulsado por las ventas de maquinaria y equipo, y enseres domésticos.

Y la producción de bienes aumentó 3,4%, gracias a la industria (mayor producción de alimentos, en particular, de la industria pesquera) y a la minería (creció la extracción de litio y de cobre). Pero en la serie desestacionalizada (es decir, comparado con junio), la minería cayó un 2,5%.

El Imacec es una estimación de la actividad de los distintos sectores de la economía en un determinado mes, a precios del año previo, y su variación interanual es una aproximación de la evolución del PIB.

### Voces expertas

Para Benjamín Villena, investigador del Instituto de Políticas Económicas de la FEN de la UNAB, “el último Imacec es una sorpresa positiva, pero no representa necesariamente un cambio de tendencia. Hubo un día hábil más respecto a 2023 y también algo de actividad económica rezagada que se materializó en julio por factores climáticos de junio. Y como para agosto tendremos el efecto de los apagones, es difícil que esta cifra



El comercio en julio pasado creció un 4,9% respecto del mismo mes de 2023. / AGENCIAUNO

### CIFRAS

**5,3%**

Fue el aumento de los servicios, el mayor de los tres componentes del Imacec.

**2,5%**

Cayó la minería en la serie desestacionalizada, o sea, en la comparación con el mes anterior.

la UCI y aún no muestra señales robustas de recuperación... El último informe de Cuentas Nacionales del BC mostró que el segundo trimestre del año fue malo, con un crecimiento de apenas un 1,6% y una brusca caída de la inversión de un 8,7%”.

Diego Soffia, director ejecutivo de Efectivo, añade que “si bien la noticia es positiva, no esperaría cambios significativos. Falta mucho para que podamos percibir mejoras, por ejemplo, en el empleo. Por eso en julio la desocupación fue de 8,7%, equivalente a más de 880 mil personas. Y la baja inversión nos amarra y dificulta crecer sobre el 3%”.

Patricio Gana, director de AK Contadores, dice que “lo positivo es que crecieron los indicadores no mineros en general. Y eso es muy bueno de cara a la proyección de 2024 y 2025”.

Y Rodrigo Montero, decano de la FEN de la U. Autónoma, precisa que “este Imacec es una buena noticia, y da pie para esperar un buen ritmo de la actividad en el tercer tri-

mestre, aunque no debemos sobrereaccionar ni al alza ni a la baja... Me parece relevante el desempeño del índice desestacionalizado, en el que también se constata un crecimiento interesante de 1% respecto al mes previo y de 2,8% en doce meses”.

Esta semana será muy noticiosa en el campo de la economía, pues luego de la información sobre el Imacec, hoy habrá reunión del Consejo del BC para decidir cómo sigue la tasa de interés. La última cita fue el miércoles 31 de julio, y esa vez la tasa se mantuvo en un 5,75%. Ahora se apunta a una baja de 25 puntos base.

Mañana en tanto, el BC -que preside Rosanna Costantegre- entregará el tercer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año, una radiografía de la actividad económica nacional y una proyección macro.

Y el viernes, el INE dará a conocer el IPC de agosto, que se espera sea mucho menor al 0,7% de julio, que dejó la inflación del año en 3,1% y la correspondiente a doce meses en 4,6%.



“Es una sorpresa positiva, pero no representa necesariamente un cambio de tendencia”.

**BENJAMÍN VILLENA**  
 Universidad Andrés Bello

“Es bueno tener estas sorpresas de vez en cuando, que reafirman que vamos en buen camino para crecer un 2,6% este año”.

**MARIO MARCEL**  
 Ministro de Hacienda