

IMACEC de junio presenta primer crecimiento interanual del año, pero no impide que la economía cierre el primer semestre retrocediendo a/a

RESUMEN EJECUTIVO

- **El IMACEC de junio registró un alza interanual de 2,4%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un avance de 0,6% m/m. **Esta cifra superó a las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado viernes (1,8%/2,0%). Cabe mencionar que junio registró un día hábil más que en 2025.
- **El componente estacional de junio fue mayor a lo usual.** El IMACEC desestacionalizado sólo creció 1,4% a/a.
- Con este registro el segundo trimestre cierra preliminarmente con una variación de +0,1% a/a, tras la caída de 0,5% a/a del primer trimestre. Y en lo que va del año, la economía acumula una contracción interanual de 0,2%.
- Minería presentó un aumento de 9,8% a/a. Por su parte, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 1,4% (0,1% m/m desestacionalizado).
- El mayor aporte al alza en la variación interanual de este mes provino de minería, seguido de servicios y de comercio. Por otro lado, el avance mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC también responde a estos sectores.
- Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del **IMACEC de julio entre 0,5% y 1,0%**, mes que tiene la misma cantidad de días hábiles que en 2025.

El IMACEC de junio de 2026 registró un aumento interanual de 2,4%¹, junto a un avance mensual de 0,6% (figura 1). El alza interanual estuvo por encima del aumento esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+1,2% a/a) (figura 2) y superó a las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado viernes (1,8%/2,0%). Con estas cifras, el segundo trimestre del año cierra preliminarmente con un alza de 0,1% a/a (0,3% t/t) (figura 3), mientras que, en términos acumulados, los primeros seis meses del año registran una caída de 0,2% a/a.

El sector minero registró un alza de 9,8% a/a (3,4% m/m), aportando con 1,1 pp. a la variación interanual del IMACEC y representando al sector con la mayor contribución de este mes. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 1,4%, mientras que, en comparación con mayo, la serie desestacionalizada registró un avance de 0,1% (figura 4).

El segundo mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 1,7% a/a (0,5% m/m) y contribuyó con 0,9 pp. (figura 5). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular, de salud y educación, mientras que en menor medida influyó el crecimiento de los servicios empresariales.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción) registró un crecimiento de 1,0% a/a (-0,8% m/m), contribuyendo con 0,1 pp. y representando al cuarto sector con la contribución más alta de este mes.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 5,4% a/a (1,5% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (0,5 pp.) fue la tercera mayor entre los sectores. Este resultado fue producto del aumento todos sus componentes, dentro de los cuales destacó el comercio mayorista (impulsado por ventas de maquinaria y equipos).

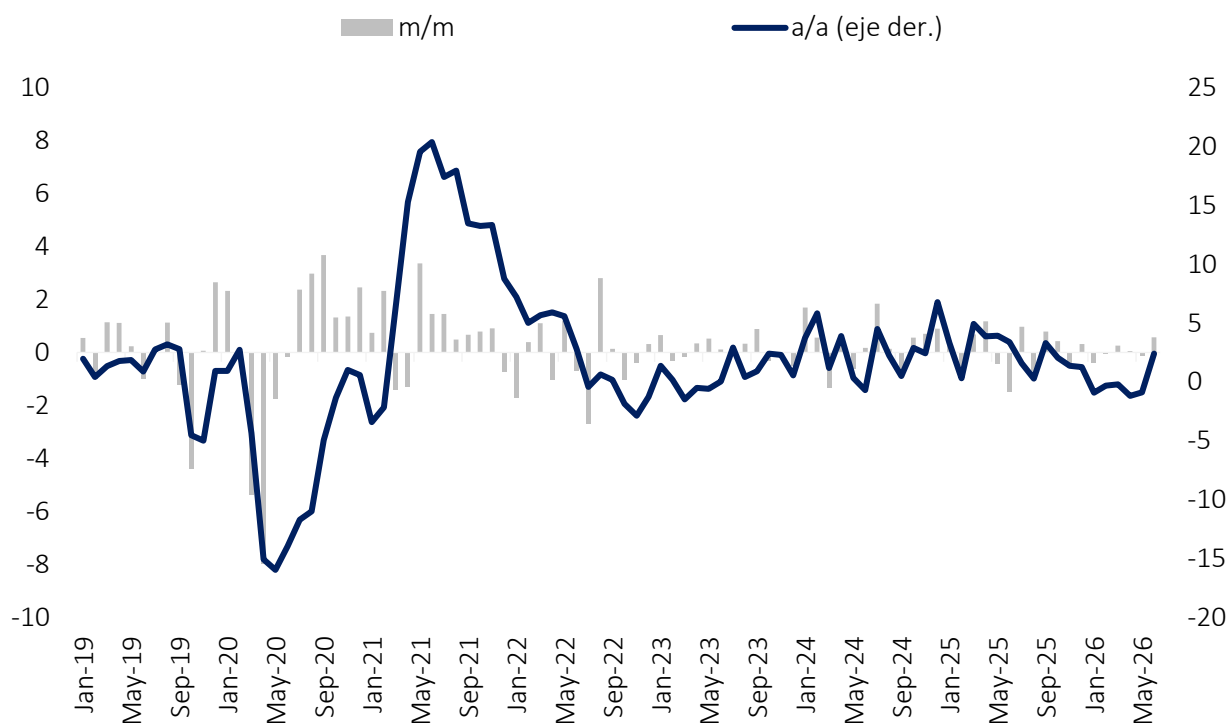
Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 6), se observa que los actuales niveles de actividad en cada uno de ellos son superiores al del período de referencia. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde a Minería, el cual se ubica 10,8% por sobre los niveles observados en

¹ Cabe destacar que junio de 2026 tuvo un día hábil más que junio de 2025.

enero de 2022. A este sector le sigue Resto de bienes (9,8%), Servicios (9,3%) e Industria (8,4%), mientras que Comercio se ubica al final de la lista al estar solo 5,7% sobre el nivel de enero de 2022.

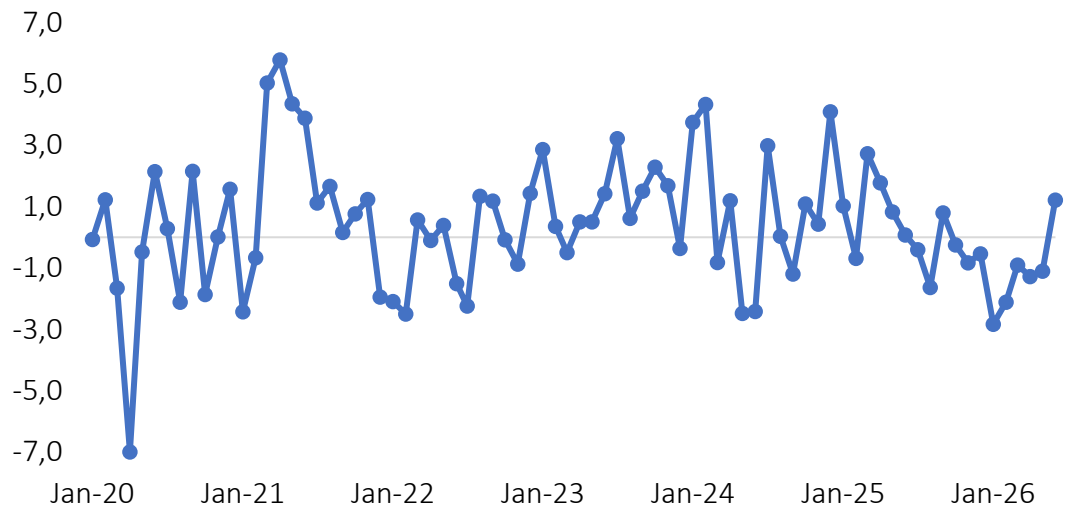
Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de julio entre 0,5% y 1,0%, mes que tiene la misma cantidad de días hábiles que en 2025 (figura 7).

Figura 1. IMACEC (var. %)



Fuente: Banco Central de Chile.

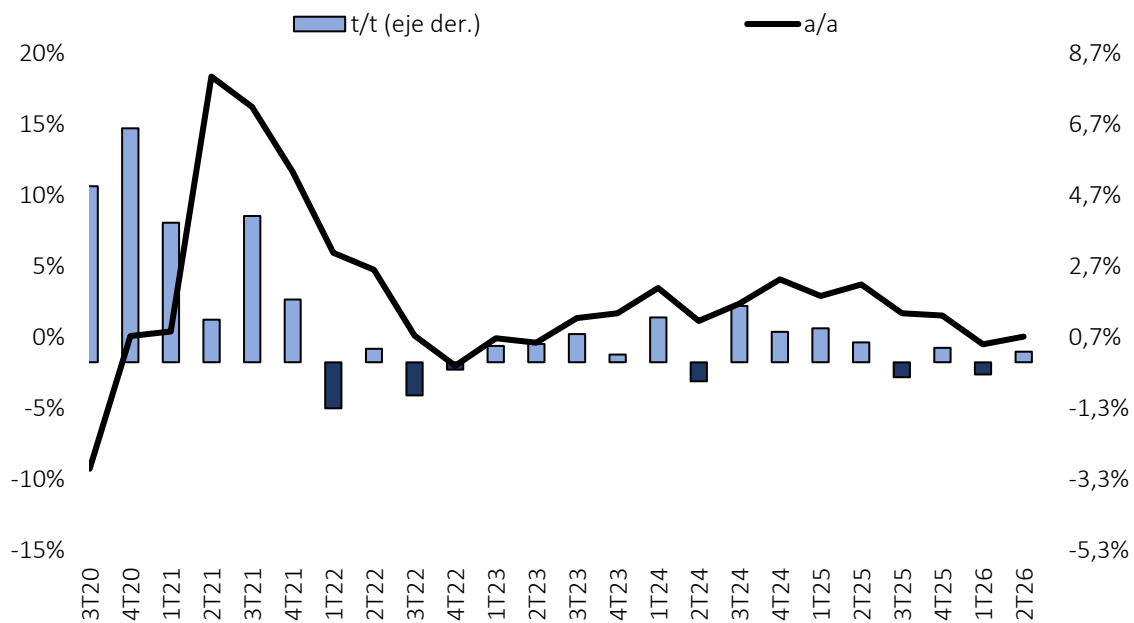
Figura 2. Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

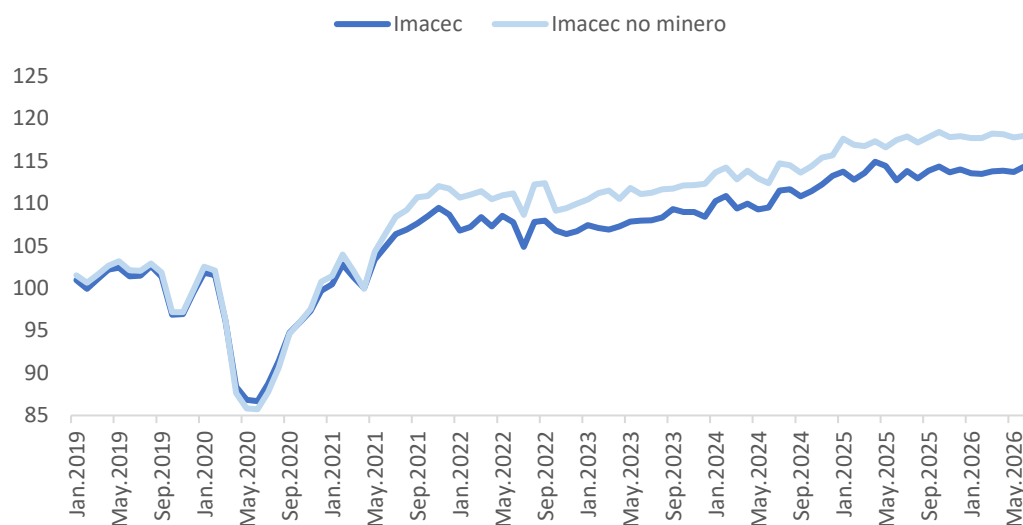
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

Figura 3. Actividad económica (var. %).



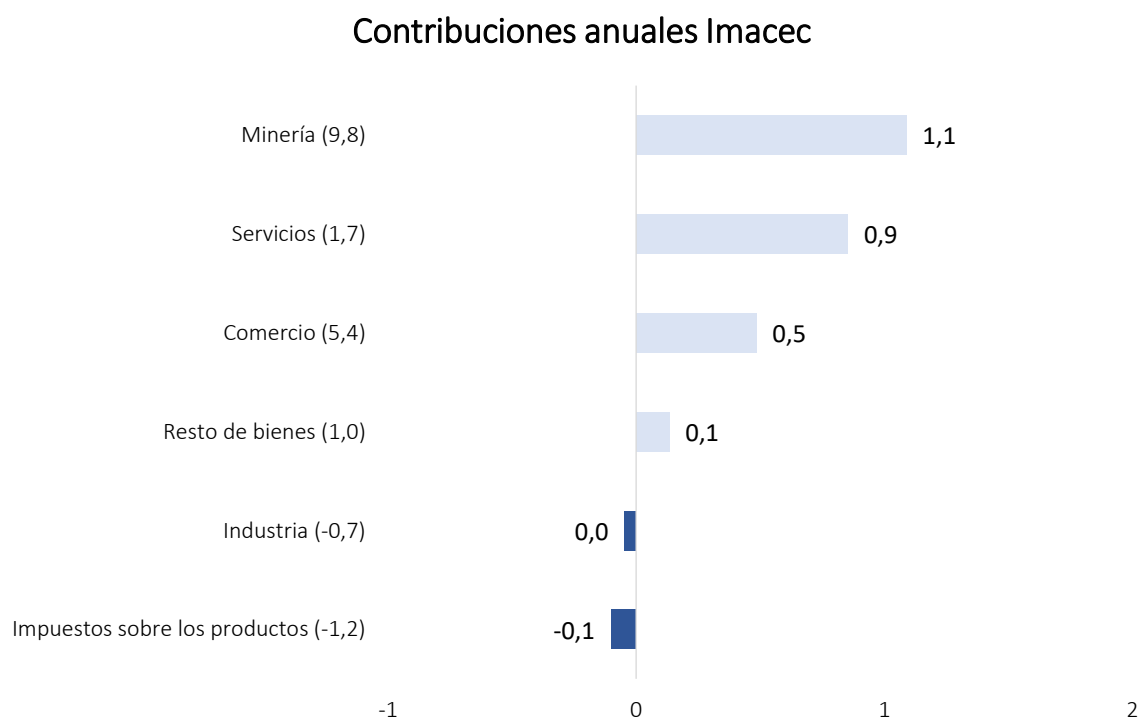
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 4. IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



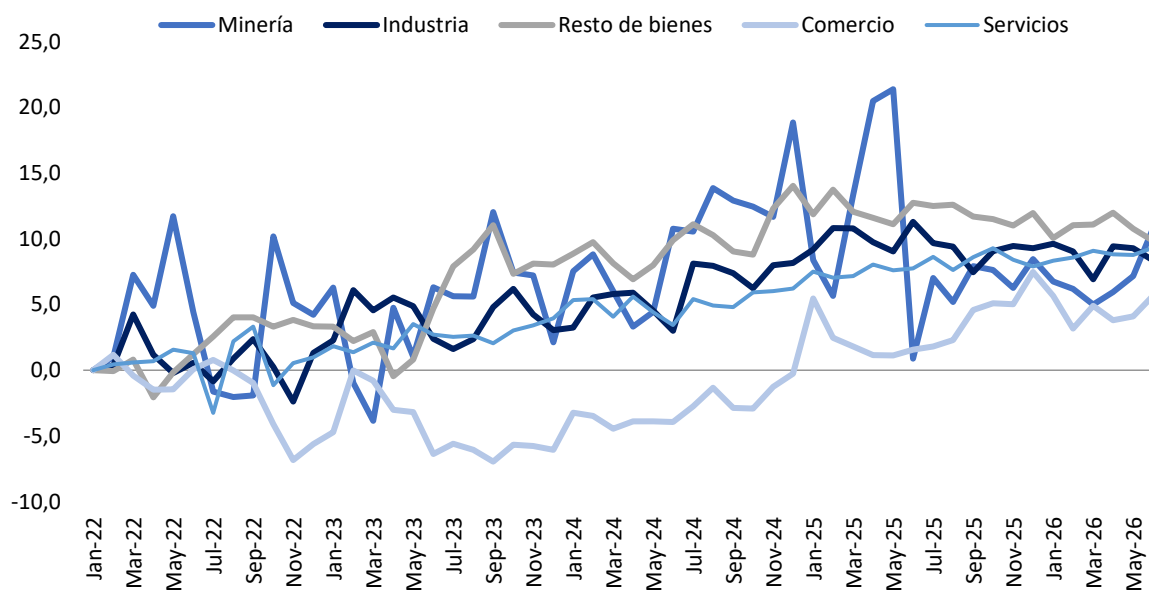
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 5. Contribuciones a/a IMACEC junio 2026 (variaciones anuales entre paréntesis)



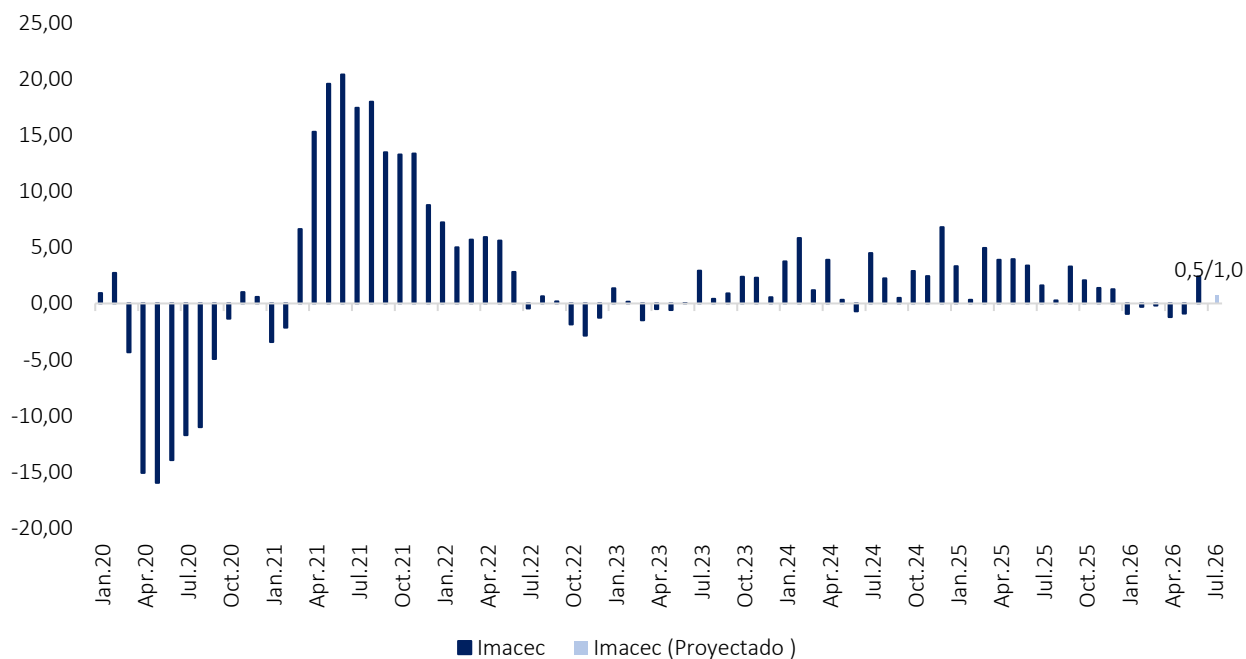
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 6. IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 7. IMACEC (variación % a 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile (datos efectivos) y elaboración propia (proyección).