



IMACEC de agosto se desacelera y registra segundo menor aumento interanual de últimos once meses

RESUMEN EJECUTIVO

- El IMACEC de agosto registró un alza interanual de **0,5% (+1,3% ajustado por estacionalidad y días hábiles)**. En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un retroceso de 0,7% m/m. **Esta cifra se ubicó por debajo de las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados ayer (0,9%/2,2%). Cabe mencionar que agosto registró un día hábil menos que igual mes de 2024 y que, con este registro, la economía acumula una expansión de **2,4% (ene-agosto comparado con ene-agosto del año pasado)**
- Si bien durante el mes destacó la fuerte caída de minería (8,6% a/a y 2,3% m/m) vinculada principalmente con el accidente ocurrido a fines de julio en el Teniente, el IMACEC no minero también tuvo un registro muy débil, con una expansión de 1,7% a/a (-0,5% m/m).
- El mayor aporte positivo a la variación interanual de este mes provino de servicios, seguido de comercio e industria. Por otro lado, la baja mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC responde a las disminuciones registradas en servicios y minería.
- Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del **IMACEC de septiembre entre 2,0% y 2,5%**, mes que tiene dos días hábiles más que en 2024. Con esto, el tercer trimestre terminaría con un crecimiento interanual entre 1,4% y 1,6%.

El IMACEC de agosto de 2025 registró un aumento interanual de 0,5%¹, junto a un retroceso mensual de 0,7% (figura 1). El incremento interanual fue muy inferior al esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+1,9% a/a) (figura 2), y se ubicó por debajo de las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado martes (0,9%/2,2%).

El sector minero tuvo el peor desempeño al registrar una baja de 8,6% a/a (-2,3% m/m), aportando con -1,0 pp. a la variación interanual del IMACEC. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 1,7%, mientras que, en comparación con julio, la serie desestacionalizada disminuyó 0,5% (figura 3).

El mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 2,4% a/a (-0,6% m/m) y contribuyó con 1,2 pp. (figura 4). Este resultado se explicó por el desempeño de los servicios personales, en particular, de educación, favorecidos por una baja base de comparación dadas las suspensiones de clases registradas el año anterior.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción), disminuyó 0,8% a/a (+0,1% m/m) y contribuyó con -0,2 pp.

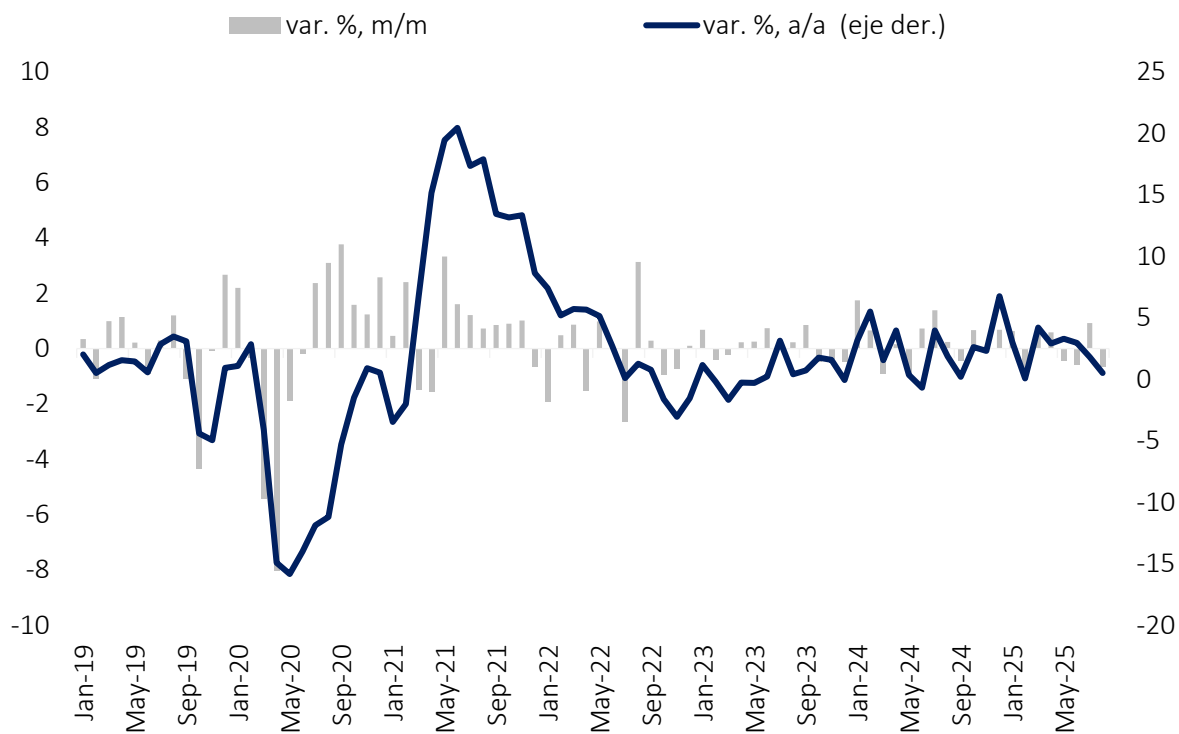
Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 3,9% a/a (+0,1% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (0,4 pp.) fue la segunda mayor entre los sectores. Dentro de este resultado destacó el desempeño del comercio minorista (impulsado por ventas realizadas en supermercados, grandes tiendas, almacenes de comestibles y a través de plataformas de venta online), seguido del mayorista (impulsado por ventas de alimentos y vestuario).

Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 5), 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 al Industrial, el cual se ubica 11,1% por sobre los niveles observados en enero de 2022. A este sector le sigue Resto de bienes (9,7%), Comercio (8,1%) y Servicios (6,5%), mientras que Minería se ubica al final de la lista al estar solo 3,4% sobre el nivel de enero de 2022.

¹ Cabe destacar que agosto de 2025 tuvo un día hábil menos que agosto de 2024.

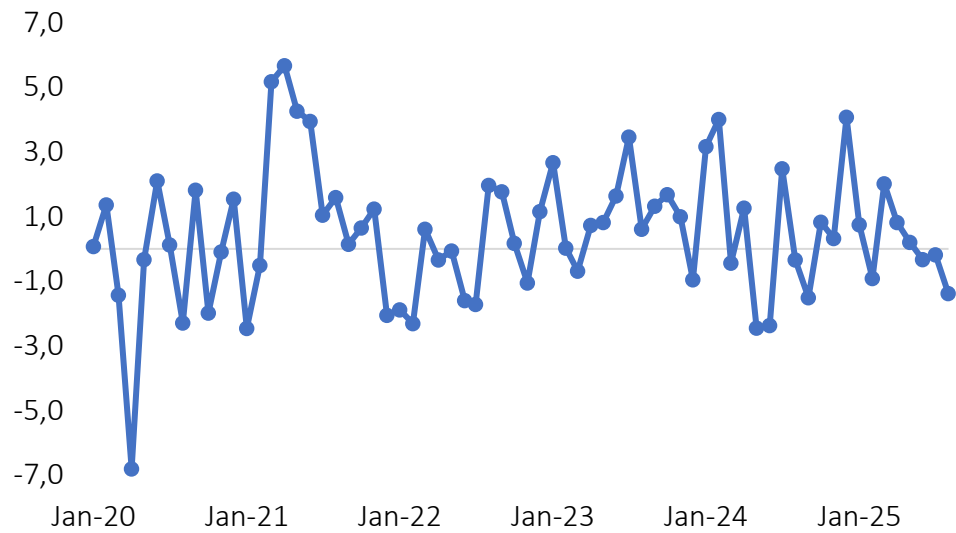
Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de septiembre entre 2,0% y 2,5%, mes que tiene dos días hábiles más que en 2024 (figura 6).

Figura 1. Evolución IMACEC



Fuente: Banco Central de Chile.

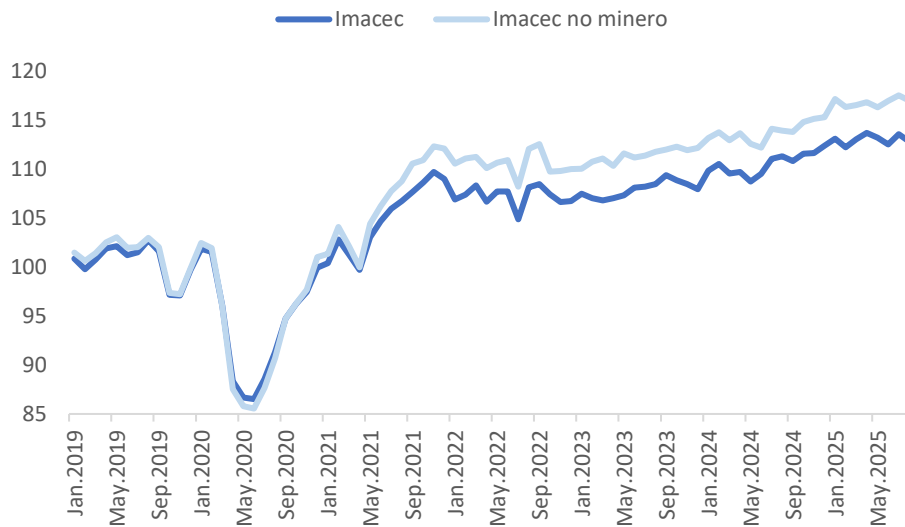
Figura 2. Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

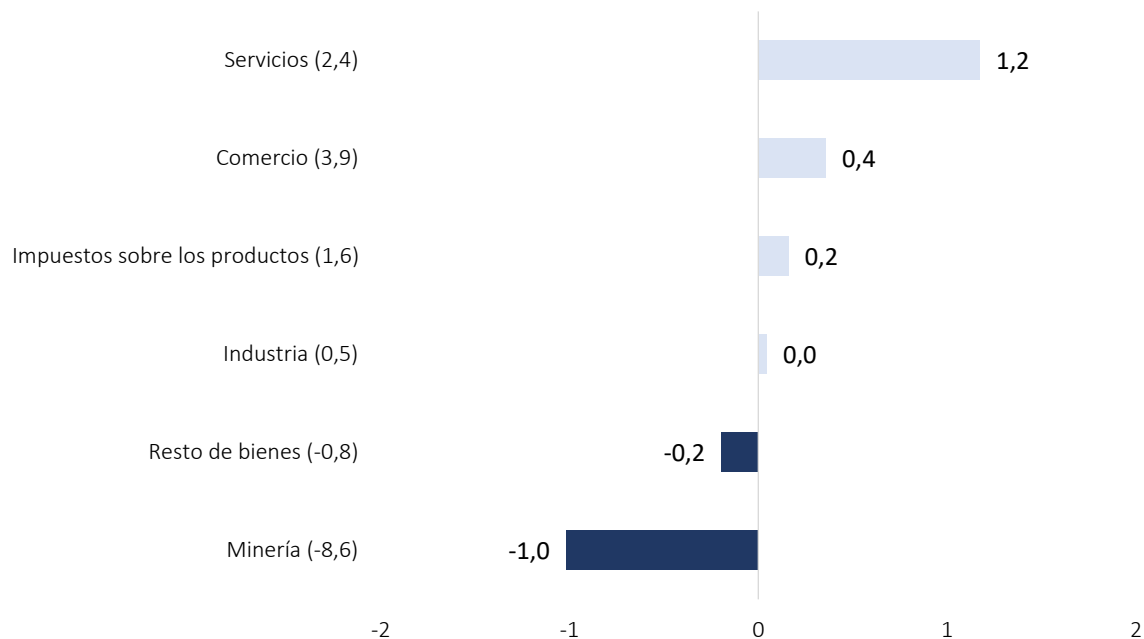
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

Figura 3. IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



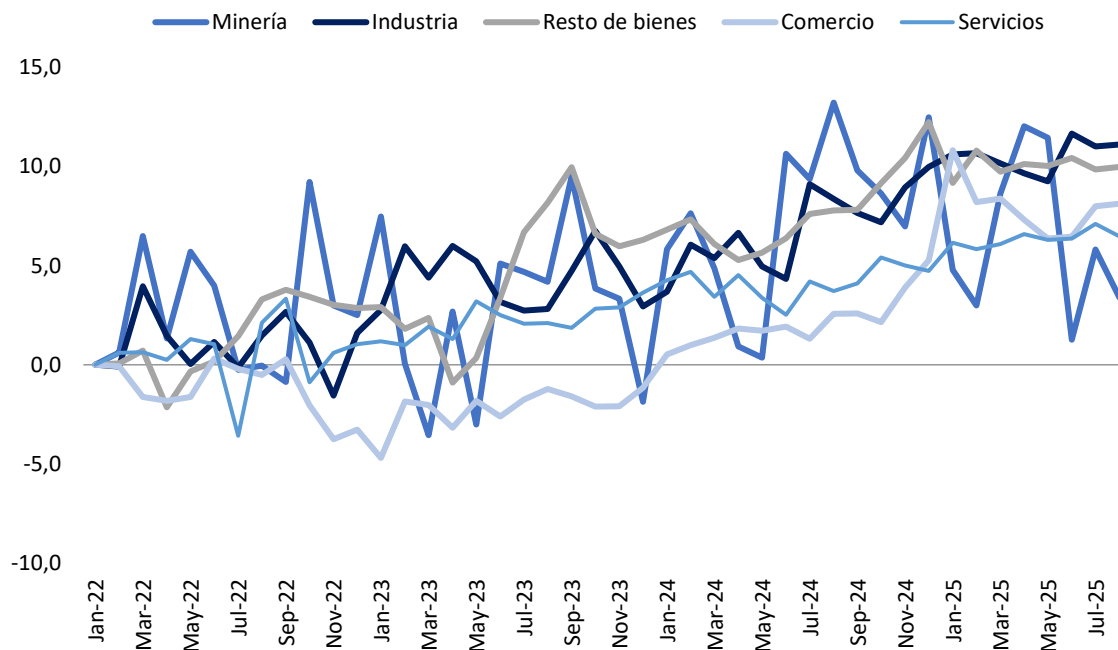
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 4. Contribuciones a/a IMACEC agosto 2025 (variaciones anuales entre paréntesis)



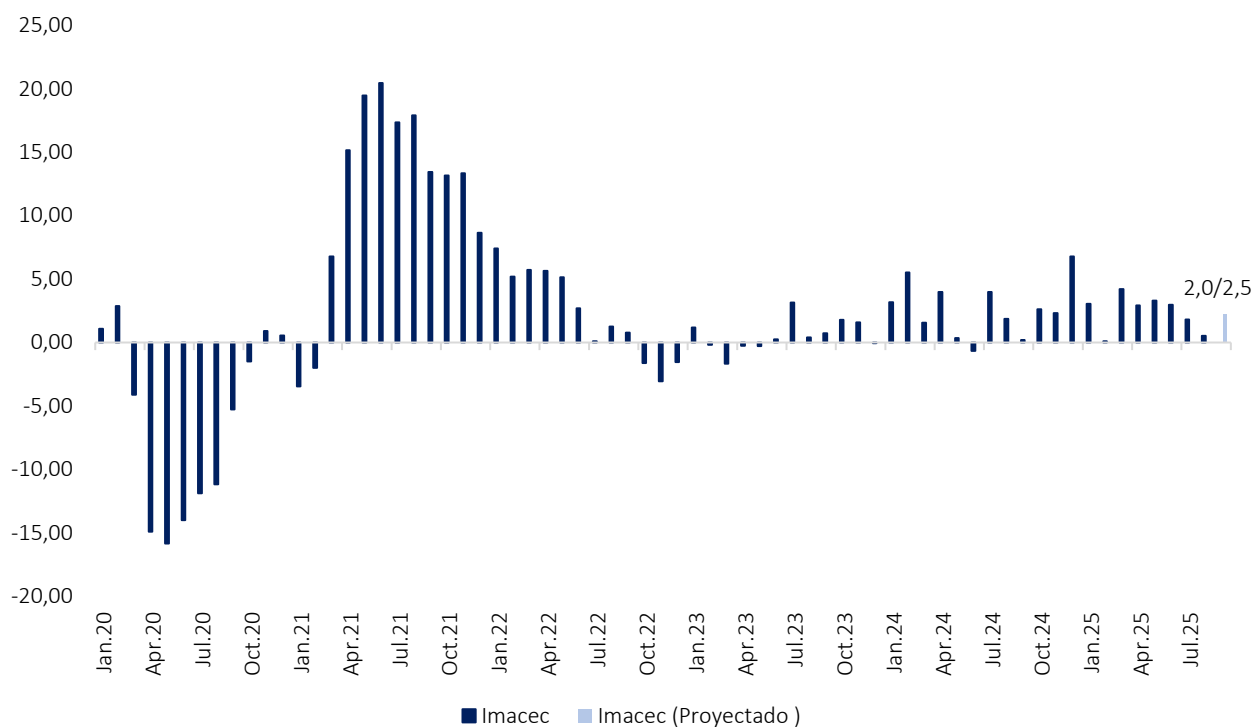
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 5. IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 6. IMACEC (variación % a 12 meses)



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