



IMACEC de agosto cae de la mano de minería: Crecimiento acumulado es de -0,5%

RESUMEN EJECUTIVO

- **El IMACEC de agosto registró una baja interanual de 1,0%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un retroceso de 0,7% m/m. **Esta cifra se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado miércoles (-1,2%/0,5%). Cabe mencionar que agosto registró un día hábil más que en 2025.
- **Con este registro, en lo que va del año la economía acumula una contracción interanual de 0,5% (no minero: +0,5%).**
- **Minería presentó una disminución de 17,4% a/a.** Por su parte, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 1,4% (-0,5% m/m desestacionalizado).
- **El mayor aporte a la baja (y único negativo) en la variación interanual de este mes provino de minería.** Por otro lado, el retroceso mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC también responde a este sector.
- Preliminarmente, proyectamos una disminución interanual del **IMACEC de septiembre entre 0,5% y 1,0%, mes que tiene un día hábil más que en 2025.**

El IMACEC de agosto de 2026 registró una disminución interanual de 1,0%¹, junto a un retroceso mensual de 0,7% (figura 1). La baja interanual estuvo marcadamente por debajo del aumento esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+0,5% a/a) (figura 2) y se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado miércoles (-1,2%/+0,5%). Con estas cifras, en los primeros ocho meses del año se registra una caída interanual acumulada de 0,5% (no minero: +0,5%).

El sector minero registró una baja de 17,4% a/a (-10,7% m/m), aportando con -2,3 pp. a la variación interanual del IMACEC y representando al sector con la única contribución negativa de este mes. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 1,4%, mientras que, en comparación con julio, la serie desestacionalizada registró un avance de 0,7% (figura 3).

Dentro de los aportes positivos al crecimiento, destacó el sector Servicios, el cual aumentó 0,8% a/a (0,6% m/m) y contribuyó con 0,4 pp. (figura 4). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular de salud, los cuales fueron parcialmente compensados por la baja en restaurantes y hoteles.

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 4,9% a/a (1,2% m/m), contribuyendo con 0,6 pp. y representando al sector con la contribución más alta de este mes.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 2,2% a/a (0,4% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (+0,2 pp.) fue la tercera mayor entre los sectores. Este resultado fue producto del aumento del comercio automotor (con mayores ventas de vehículos) y del minorista (donde destacaron las mayores ventas realizadas en almacenes de comestibles, en establecimientos especializados de vestuario y a través de plataformas de venta online).

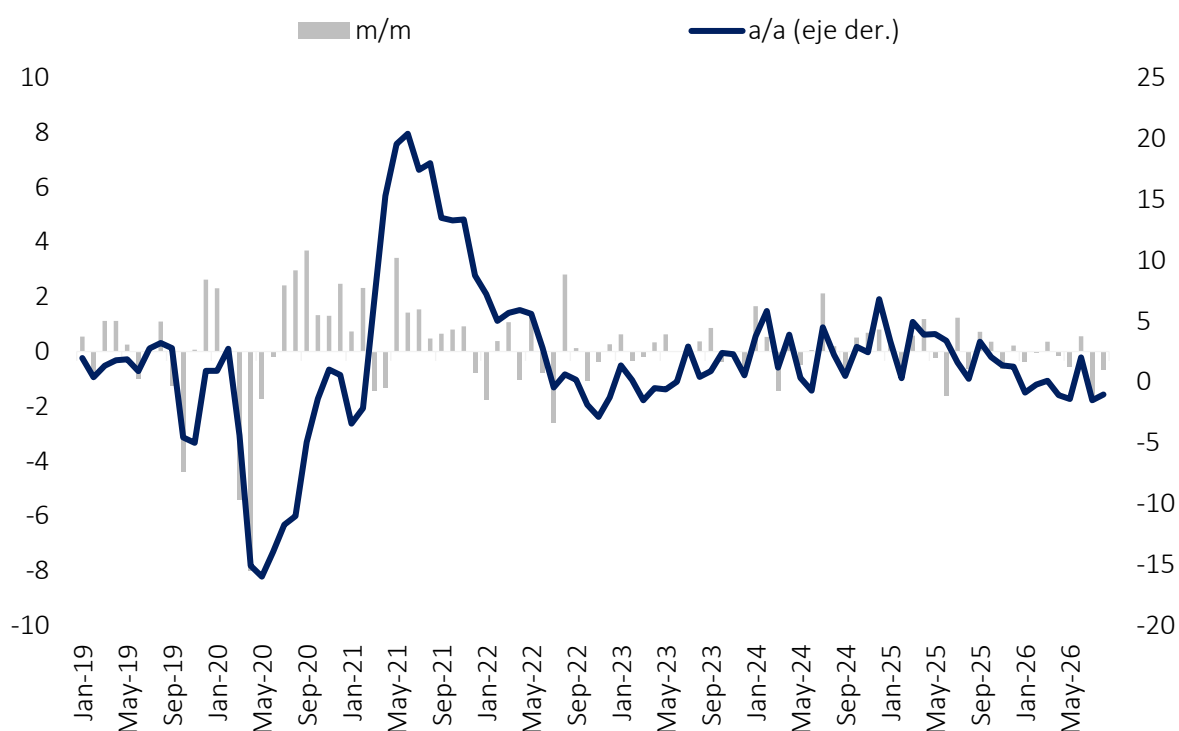
Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 5), se observa que casi todos los actuales niveles de actividad son superiores al del período de referencia. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde a Resto de bienes, el cual se ubica 11,9% por sobre los niveles

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

observados en enero de 2022. A este sector le sigue Servicios (8,5%), Industria (8,5%) y Comercio (3,8%), mientras que Minería se ubica al final de la lista al estar 12,7% por debajo del nivel de enero de 2022.

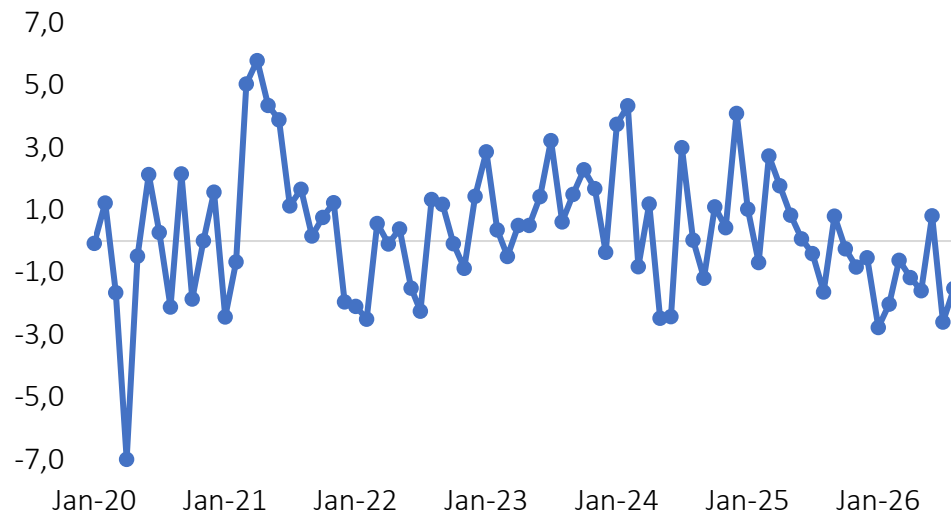
Preliminarmente, proyectamos una caída interanual del IMACEC de septiembre entre 0,5% y 1,0%, mes que tiene un día hábil más que en 2025 (figura 6).

Figura 1. IMACEC (var. %)



Fuente: Banco Central de Chile.

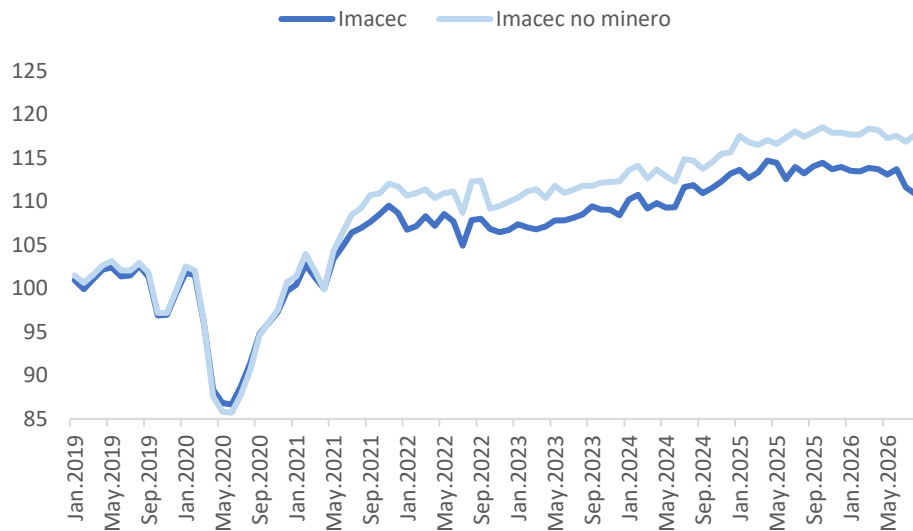
Figura 2. Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

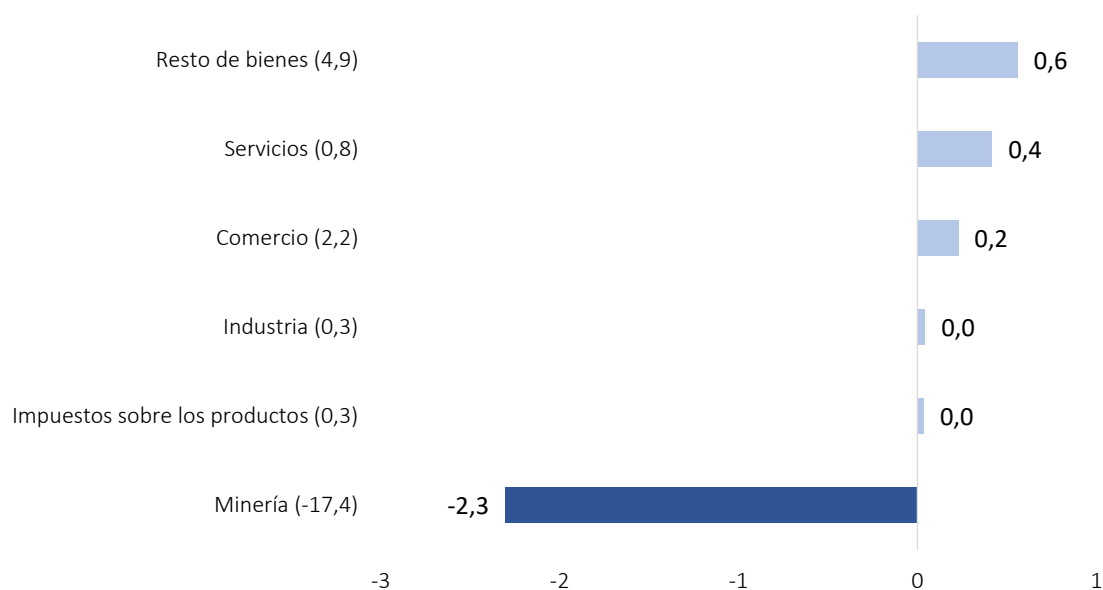
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC

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



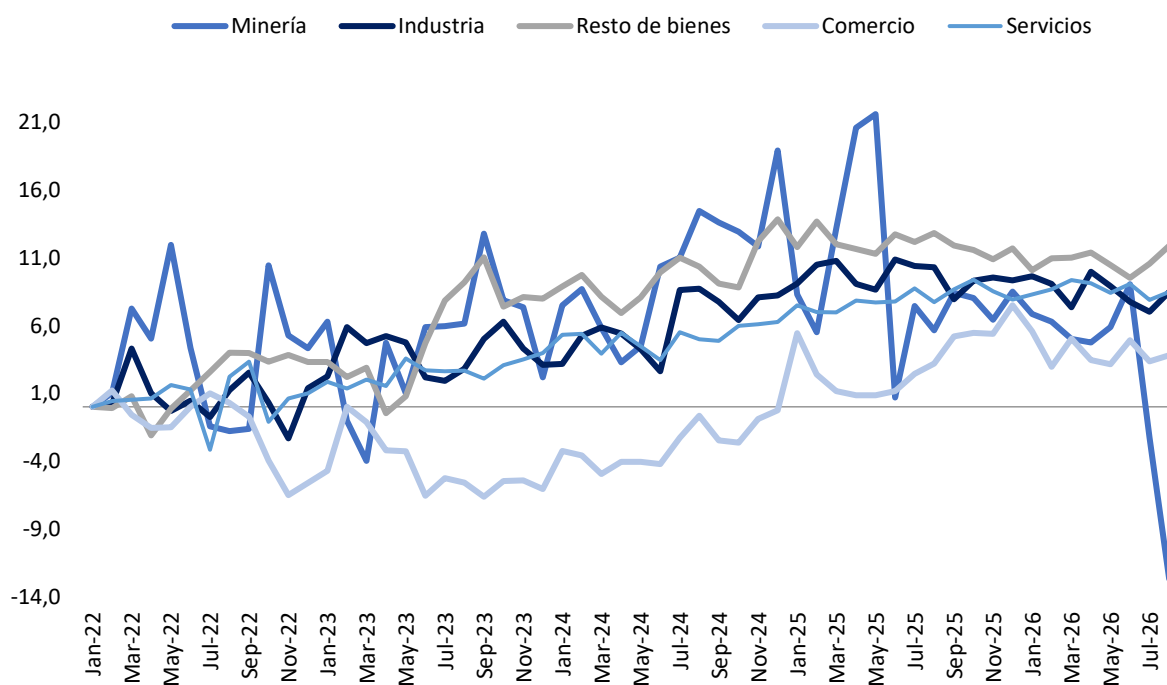
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 4. Contribuciones a/a IMACEC agosto 2026 (variaciones anuales entre paréntesis)



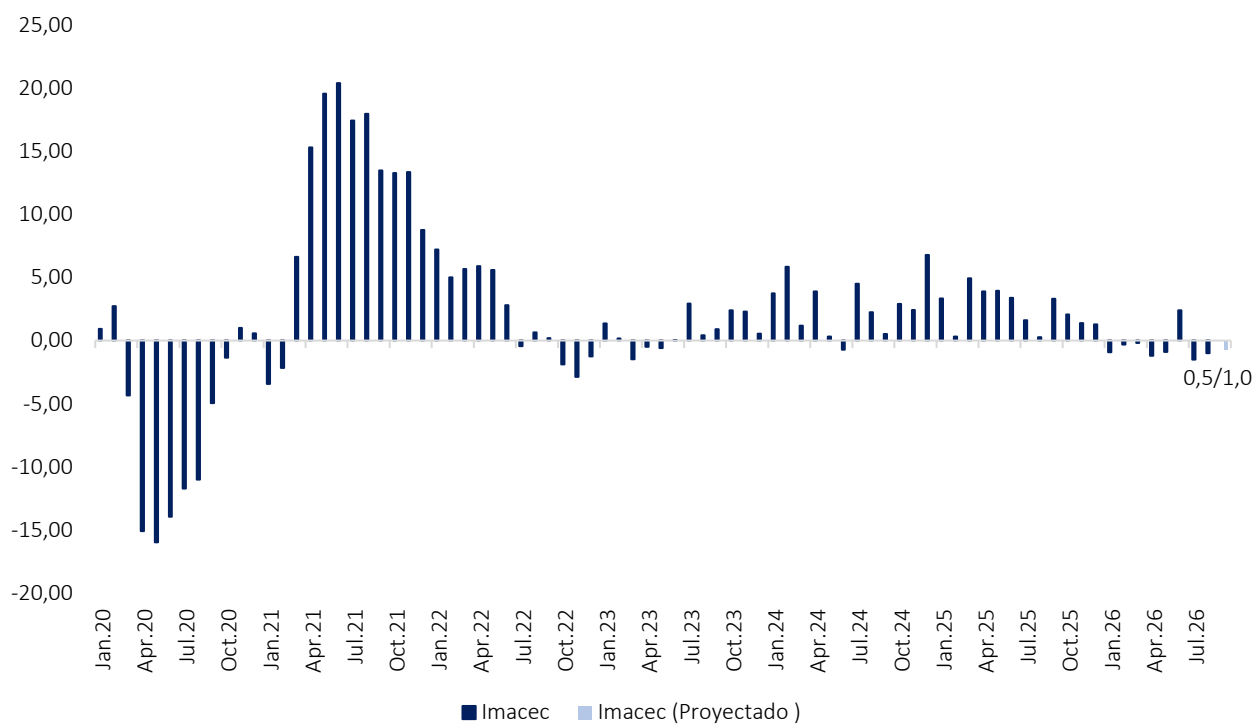
Fuente: Banco Central de Chile.

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).