

## 2,4% IMACEC DE AGOSTO

**El IMACEC de agosto registró una expansión de 2,4% en doce meses, alcanzando en lo que va del año una expansión de 1,1% respecto a igual período de 2016.**

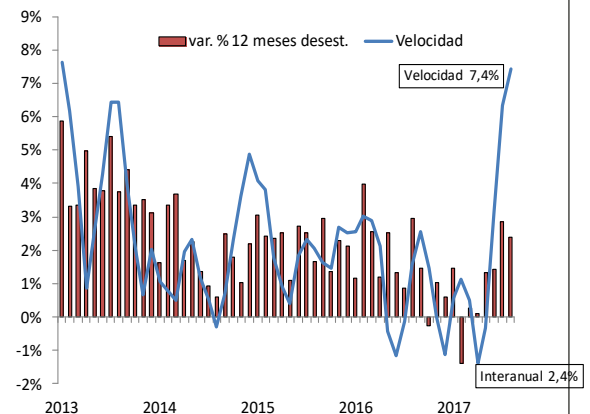
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de agosto de 2017, el que registró una expansión de 2,4% en 12 meses, por debajo de lo esperado por el mercado. La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,3% respecto del mes previo, y 2,2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró igual número de días hábiles que agosto del 2016.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registró una mejora importante en varios de ellos: la producción minera registró un crecimiento en 12 meses de 9,2% (4,6% el mes anterior), lo que sumado a la expansión de las manufacturas (1,4%) y al desempeño de la producción de electricidad, gas y agua potable (4,5%) resultaron en un Índice de Producción Industrial que aumentó 5,1% (3,3% el mes anterior).

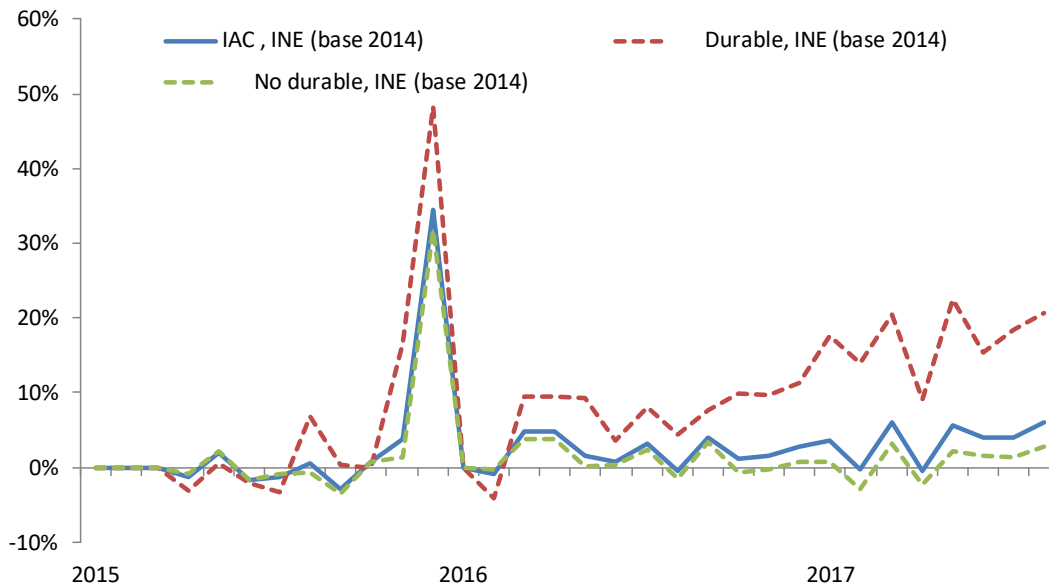
En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la CNC, en agosto las ventas minoristas en la Región Metropolitana crecieron 3,2% real respecto a igual mes de 2016 (0,6% el mes anterior).

Por su parte, el INE publicó el Índice de Actividad del comercio (IAC) que registró un incremento de 6% (4,1% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en agosto una nueva alza en la actividad del comercio al menor de bienes durables: 20,6%. Así, se promedia en el año un incremento de 17,2%, dando señales de una mayor confianza a la hora de consumir, aspecto necesario para embarcarse en la compra de bienes de este tipo.

IMACEC



INDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR: BIENES DURABLES Y NO DURABLES  
(var. % real)



Fuente: LyD a partir de INE

**Con todo, el IMACEC acumula un crecimiento de 1,1% respecto a los primeros 8 meses de 2016 y en doce meses una expansión de solo 0,9%.**

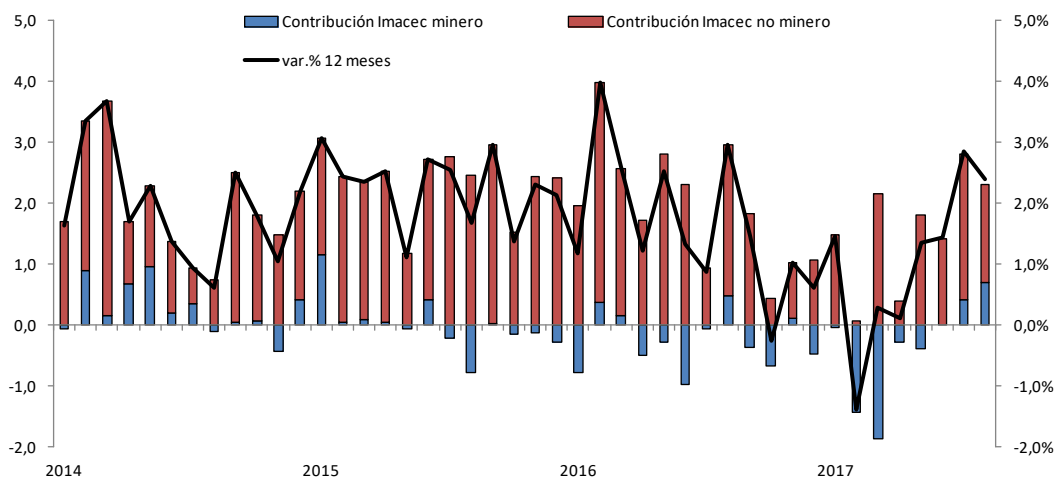
Si desagregamos el IMACEC entre Minero y No Minero, se tiene que el primero aumentó 9,2% (5,2% el mes anterior), al tiempo que el IMACEC No Minero creció solo 1,8% (2,6% el mes anterior). Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC Minero creció solo 1,5% y el IMACEC No Minero 0,2%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de agosto fueron de 0,7% por el lado de la minería y de 1,6% por el lado de la actividad no minera la cual fue afectada por la caída en el sector construcción.

Un elemento a considerar en el análisis es la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) que suele

aportar antecedentes acerca del estancamiento, potencial desaceleración adicional o eventual repunte de nuestra economía. Esta medida sorprendió nuevamente en agosto con un 7,4%, lo que podría estar abriendo paso hacia una mejor evolución en los próximos meses.

### IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA (IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)



Fuente: LyD a partir de BCCh

De esta forma, y tras este nuevo resultado, se requeriría de una expansión promedio de al menos 2,4% en términos interanuales en lo que queda del año para alcanzar el 1,5% de crecimiento anual para el 2017 que utiliza el Ministerio de Hacienda en sus proyecciones.