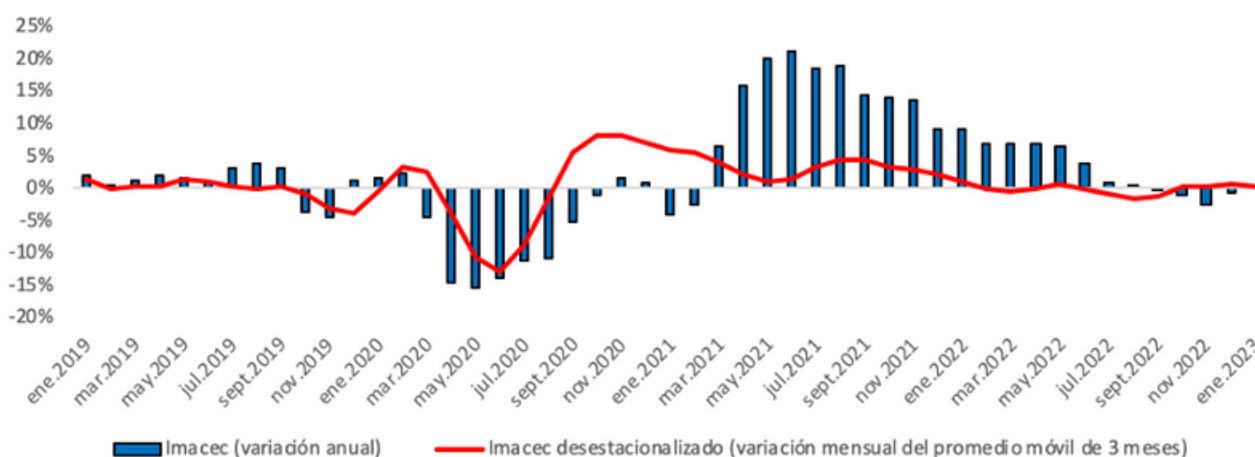


# PRIMER REGISTRO DEL IMACEC DE 2023 SUPERA LAS PROYECCIONES

Acorde a los datos entregados por el Banco Central, el **Imacec del primer mes de 2023, registró un crecimiento del 0,4% respecto a enero de 2022**, cifra que se desglosa de una contribución de 0,5% por parte del Imacec minero, y -0,1% por parte del indicador no minero. Cabe agregar que el primer mes de 2023 registró la misma cantidad de días hábiles en comparación al mismo mes de 2022.

**Gráfico 1: Imacec**

(tasa de variación porcentual)



Fuente: Banco Central de Chile

Al examinar por actividad económica, la **producción de bienes** consignó un crecimiento de 1,6% en doce meses, variación que se explica por un crecimiento del 4,0% en minería, 0,4% en industria manufacturera, y 0,8% en resto de bienes. La producción de bienes contribuyó en 0,6% al incremento del Imacec en doce meses. Por su parte, la minería contribuyó en 0,5% como se mencionó previamente, la industria manufacturera tuvo nula contribución, mientras que el resto de bienes lo hizo en 0,1%.

En el caso del **comercio**, se observó una fluctuación de -3,2% en doce meses, lo que se debe básicamente al desempeño en el comercio minorista, destacando específicamente, la disminución en ventas de supermercados, grandes tiendas y establecimientos especializados de alimentos y bebidas. En el caso del comercio mayorista, se observó variación nula debido principalmente al incremento en ventas de alimentos, lo que fue contrarrestado por la disminución en el resto de sus componentes. Cabe agregar que el comercio contribuyó en -0,3% a la variación del Imacec.

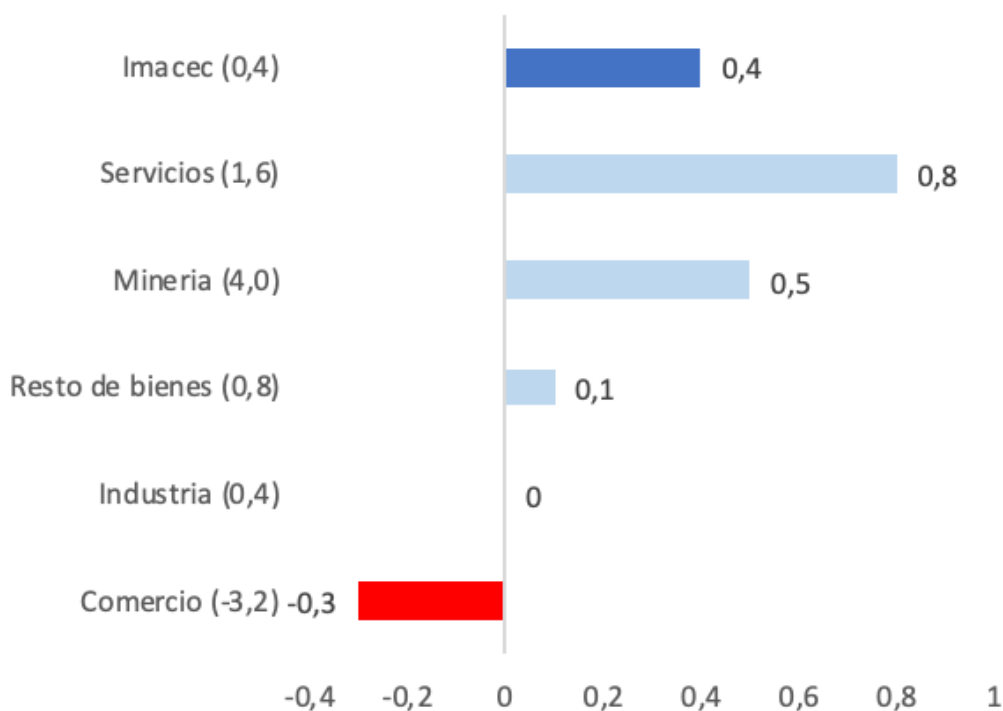
Por su parte, los **servicios** registraron un alza de 1,6% en doce meses, lo que se debe mayormente al dinamismo observado en los servicios personales, y en servicios empresariales, aunque este último, en menor medida. Los servicios presentaron una contribución del 0,8% al crecimiento en doce meses del Imacec.

Los **datos desestacionalizados** indican que en el mes de enero el Imacec se incrementó en 0,5% respecto a diciembre 2022, mientras que en doce meses, registró -0,3%. El Imacec minero contribuyó en un 0,1% al incremento mensual del Imacec desestacionalizado, mientras que el indicador no minero, lo hizo en 0,3%.

Por actividad económica, y en términos desestacionalizados, la producción de bienes presentó nula variación mensual, y, 1,8% en doce meses. En el caso de la minería, se observó un crecimiento del 1,0% mensual, y 4,2% en doce meses. Respecto a la industria manufacturera, se apreció un aumento del 0,9% mensual, y, -0,4% en doce meses, mientras que en el caso de resto de bienes, la variación mensual alcanzó -1,8%, mientras que en doce meses, fue de 0,5%. La producción de bienes, tuvo nula contribución a la variación mensual del Imacec desestacionalizado. Por su parte, la minería contribuyó en 0,1%, al igual que la industria manufacturera, mientras que resto de bienes, lo hizo en -0,2%.

**Gráfico 2: Contribución a la variación anual del Imacec**

(Tasas de variación y contribuciones porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile

El dato del Imacec en enero 2023 se posicionó por sobre lo que esperaba el mercado. En particular, la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central arrojó una mediana de -1,5% en doce meses para la variación del Imacec de Enero, y un rango interdecil entre -3,0% hasta -0,4%. De acuerdo a diferentes actores del mercado la economía se encuentra en un proceso de desaceleración pero que los últimos datos de actividad y mercado laboral han demostrado que dicho proceso se ha visto más paulatino de lo anticipado. Lo anterior ha sido sorpresivo dado el contexto de incertidumbre y fundamentales en deterioro, sumado a una **Tasa de Política Monetaria (TPM)** que se mantiene aún en niveles históricamente altos. Además, si los datos de crecimiento de actividad siguen sorprendiendo al alza, podría significar un retraso en el proceso de normalización monetaria por parte del Banco Central, pero por otro lado, lo positivo es que podría significar una caída del PIB para 2023 menor a la prevista.

En este sentido, hay actores que ya han ajustado sus proyecciones de crecimiento en la actividad. Por ejemplo, desde Santander se estima que el Imacec de febrero experimentará un crecimiento entre 0,5% y 1,0%, mientras que para marzo, esperarían fluctuaciones negativas debido a una mayor base de comparación. Desde el Instituto Libertad, a través de modelos de series de tiempo univariados, se estima que para el mes de febrero, el Imacec (desestacionalizado) experimentará un crecimiento mensual nulo con un intervalo de confianza entre -1,1% y 1,0%. En términos anuales, se proyecta un crecimiento del 0,2% con un intervalo de confianza entre -0,9% y 1,2%.

## REFERENCIAS

- Banco Central de Chile: Nota de prensa Imacec enero 2023. 1 de marzo de 2023