



---

# PERSPECTIVA IMACEC

SEPTIEMBRE

IMACEC CRECE 1,8% ANUAL EN JULIO Y ANOTA SEGUNDO PEOR DESEMPEÑO EN EL AÑO

2025

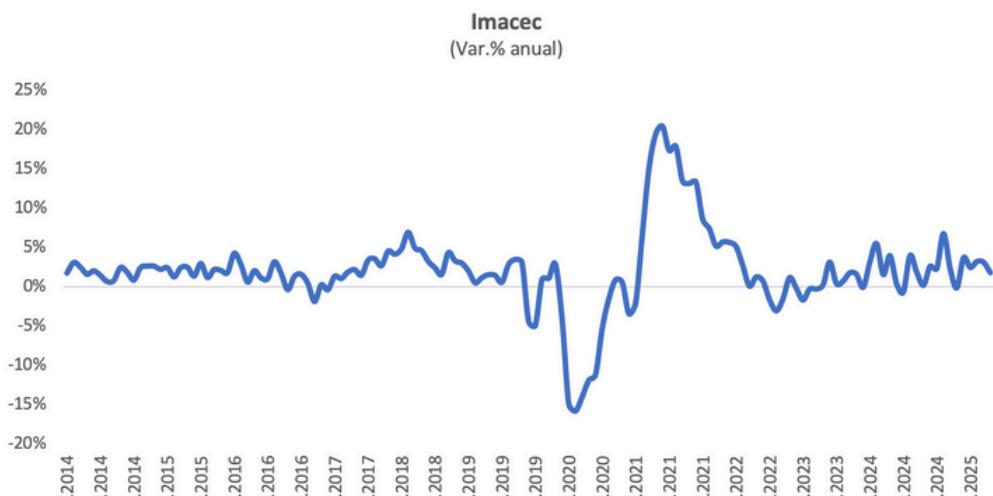
- 1. IMACEC:** El Imacec de julio de 2025 anotó un aumento de 1,8%, en un resultado que decepciona al mercado que esperaba un dinamismo de hasta 2,0% en doce meses para el mes, y anota su segundo peor desempeño en lo que va del año.
- 2. CRECIMIENTO ECONÓMICO:** Al cierre de julio de 2025, se observa un dinamismo promedio de 2,4% en el año, mismo nivel que el observado al cierre de junio pasado.
- 3. ACTIVIDAD INTERNA:** El Imacec no minero dio cuenta de una importante desaceleración en julio, tras anotar un dinamismo de 2,5%, muy por debajo del ritmo de crecimiento anotado un mes atrás, de 4,8% anual, revelando un enfriamiento de la economía.



De acuerdo con el Banco Central, el Imacec de julio de 2025 anotó un alza de 1,8% anual, mientras que la serie desestacionalizada aumentó 1% respecto del mes precedente y creció 2,3% en doce meses.

Cabe señalar que la serie desestacionalizada busca medir el ritmo de la actividad económica corregida por los efectos de la estacionalidad y por el número de días hábiles existentes en el mes, logrando con ello determinar una tendencia más clara sobre la evolución de la actividad económica.

Cabe consignar que este mes registró la misma cantidad de días hábiles que junio de 2024.

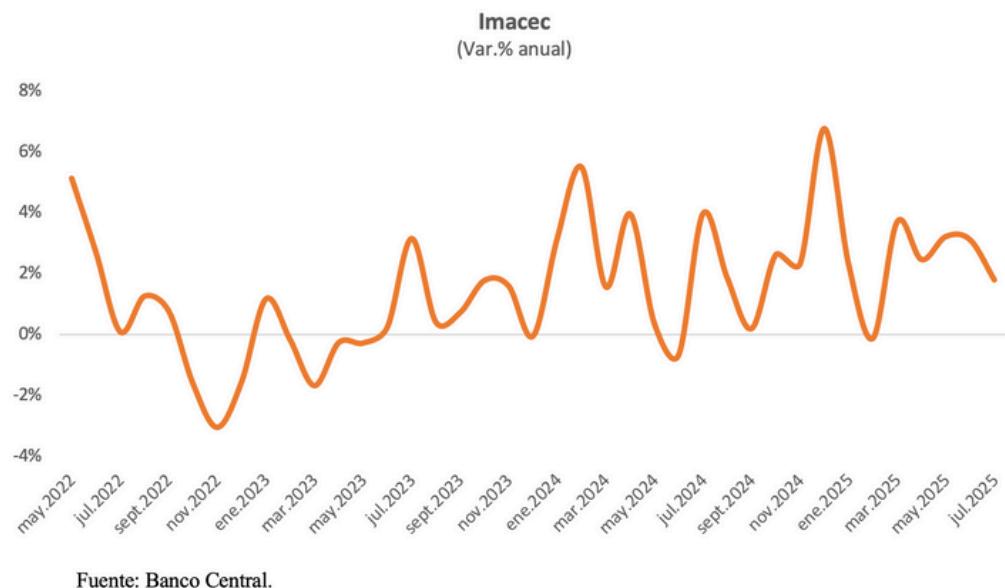


Fuente: Banco Central.

Adicionalmente, se debe tener en cuenta que el Imacec no minero exhibió una expansión de 2,5% en doce meses, revelando un enfriamiento de la economía en comparación al registro de un mes atrás (4,8% anual), mientras que en términos desestacionalizados presentó un avance de sólo 0,5% respecto del mes anterior y un aumento de 3,0% en doce meses.

Cabe consignar que en junio pasado observó un dinamismo de 0,8% y 4,5% anual en estos indicadores, respectivamente. Según indicó el ente rector, el resultado del Imacec se explicó por el crecimiento de los servicios y el comercio, lo que fue compensado en parte por una menor producción minera.

En tanto, el aumento del Imacec en términos desestacionalizados fue determinado por la minería y los servicios.



Fuente: Banco Central.

En tanto, el aumento del Imacec en términos desestacionalizados fue determinado por la minería y los servicios.

De esta forma, el Imacec de julio es el peor registro para la actividad económica en lo que va de año, siendo sólo superado por la contracción observada en febrero pasado.

Así, el dinamismo económico anota un desempeño que se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, las que en el caso de las sensibilidades más optimistas se elevaban hasta 2,0% para el séptimo mes del ejercicio.

Con todo, de acuerdo con las cifras conocidas, la actividad alcanza un dinamismo promedio en torno a 2,4% al cierre del periodo enero-julio de 2025, mismo nivel que el observado al cierre de junio pasado, dando cuenta de un nulo crecimiento acumulado en el año.

Lo anterior está en línea con pobre desempeño observado en materia de empleo, lo que da cuenta de una economía que no está generando puestos de trabajo explicado principalmente por una economía que se desacelera progresivamente, apalancada principalmente por las exportaciones de cobre.



En una perspectiva más larga de tiempo, el primer trimestre del ejercicio ha estado marcado por la presencia de elementos puntuales que explican este mayor dinamismo, especialmente en el consumo y la actividad del primer trimestre.



No obstante, estos elementos por el lado de la oferta ya han desaparecido casi por completo, mientras que el escenario internacional no se ha despejado del todo, muy por el contrario.



Una escalada geopolítica o comercial podría contribuir al desaceleramiento de la economía, especialmente si impacta los términos de intercambio, aumenta la volatilidad financiera, o afecta las decisiones de inversión por un mayor riesgo país.

**Gustavo Díaz**  
Economista  
*Investigador Instituto Libertad*



I

N

T

R

L

I

S

T

I

N

T

E

S

Z

U

S

# CONTACTO

## INSTITUTO LIBERTAD

Galvarino Gallardo 1509,  
Providencia, RM.

+56 2 27201700

[www.institutolibertad.cl](http://www.institutolibertad.cl)  
[luispardo@institutolibertad.cl](mailto:luispardo@institutolibertad.cl)  
[comunicaciones@institutolibertad.cl](mailto:comunicaciones@institutolibertad.cl)

