

Minuta sobre Proyección Imacec julio 2025

Contexto Económico:

El imacec de junio aumentó 3,1% interanual, por debajo de las expectativas del mercado, que apuntaban a alrededor de 3,8%-4%.

La serie desestacionalizada cayó -0,4% mensual, acumulando un crecimiento de 2,9% en doce meses.

El imacec no minero creció un 4,8%, mientras que el sector minero por una caída en la extracción de cobre, contrajo el índice total.

En el caso del comercio avanzó 8,9% y servicios 4,1% interanual, el resto de bienes cayó levemente.

Simultáneamente, el Banco Central ha actualizado su proyección anual de crecimiento de PIB 2025 entre 2,0% y 2,75%, y espera una inflación anual de alrededor de 4,3% que cerraría el año en 3,7%.

La Encuesta de Expectativas Económicas (julio) sugiere un recorte de la tasa de interés (TPM) a 4,75% antes de fin de año, desde el actual 5,0%.

Factores claves que influyen en el imacec de julio:

En el sector minero sigue presionado por bajo rendimiento en mineras como Collahuasi, se espera que aporte negativamente o con crecimiento marginal, similar al desempeño en junio.

En el sector de comercio y servicios se han mantenido dinámicos, el comercio viene creciendo cerca de 8-9%, servicios sobre 4%. Deberían seguir impulsando el imacec total de julio complementando el avance industrial.

La industria manufacturera y bienes se ha visto una contribución moderada. Se podría generar una presión mensual si continúa la desaceleración en minería o demanda interna.

Otro de los factores claves son las condiciones internas y externas, como por ejemplo, el tipo de cambio ha sido relativamente estable (\$960-970), en contexto de dólar débil tras decepción en empleo de [EE.UU.](#) También las expectativas de recorte de la TPM sugiere recuperación del crédito y consumo en el horizonte cercano.

Proyección estimada de Imacec julio 2025:

| TIPO DE DATO | ESTIMACIÓN JULIO |
|--------------------------------------|------------------|
| Variación interanual Imacec total | 3,0%- 3,3% |
| Variación trimestral (serie desest.) | -0,2% a +0,1% |
| Proyección Imacec no minero | 4,5%-5,0% |
| Sector Minero | -5% a 0% |

- Junio sorprendió a la baja, pero con bases fuertes en comercio y servicios, es probable que julio mantenga una expansión moderada.
- La desaceleración en la serie desestacionalizada sugiere que la economía aún no retoma impulso pleno.
- El no minero sigue robusto, mientras que el minero presenta bajo crecimiento o caída ligera.

Implicaciones macroeconómicas:

- En línea con las proyecciones oficial de crecimiento 2025 (2,0-2,75%)
- Un imacec de julio cercano a 3,2% reforzaría expectativas de mantener o incluso recortar la TPM a 4,75%, lo que eventualmente impulsaría crédito e inversión doméstica.
- Si el imacec total queda por debajo de 3%, podría generar cautela adicional sobre consumo e inversión interna.

Riesgos y señales de alerta:

- Choques externos: nuevos conflictos geopolíticos o desaceleración global podrían impactar exportaciones mineras y tipo de cambio.
- Desvanecimiento del impulso minero, si la extracción de cobre sigue retrocediendo.
- Fuerzas estructurales internas: baja productividad, regulaciones, permisos (problemática señalada por economistas)

La proyección para el imacec de julio 2025 apunta a un crecimiento interanual entre 3,0% y 3,3%, con un avance mensual estabilizado, y un desempeño diferencial entre un minero débil y un no minero robusto. Este escenario es consistente con la trayectoria actual del PIB y las expectativas macro.

Referencias

(n.d.). epicentrochile.com.

<https://www.epicentrochile.com/2025/08/01/imacec-crece-31-en-junio-por-debajo-de-las-expectativas-del-mercado/>

Imacec junio 2025. (n.d.). Banco Central de Chile. Retrieved August 4, 2025, from

<https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/imacec-junio-2025>

Tasa de interés, desempleo e Imacec: Semana cargada de datos económicos. (2025, July

28). Emol. Retrieved August 4, 2025, from

<https://www.emol.com/noticias/Economia/2025/07/28/1173376/banco-central-semana-clave.html>