

## 2,3% IMACEC de septiembre 2018

**El IMACEC de septiembre registró una expansión de 2,3% en 12 meses, por sobre las expectativas del mercado.**

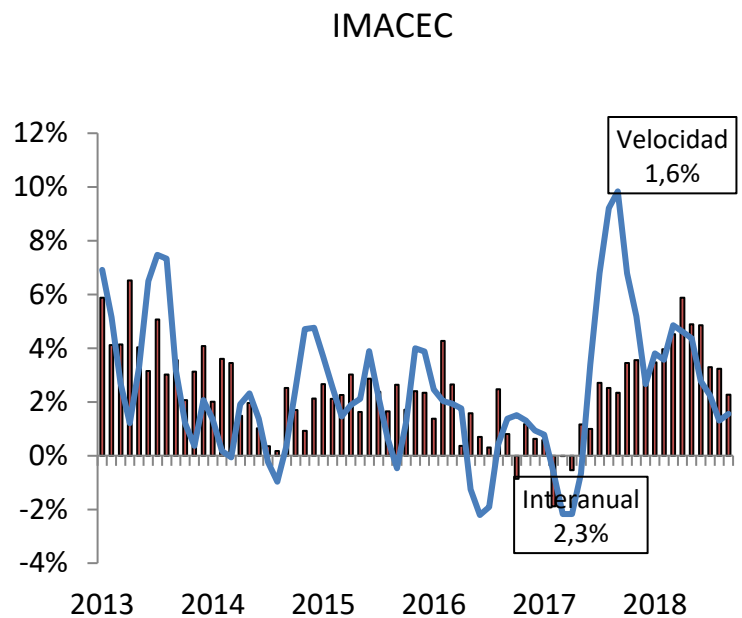
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de septiembre 2018 que registró una expansión de 2,3% en 12 meses, por sobre lo esperado por el mercado. La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,4% respecto del mes previo, y creció 2,7% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registraron dos días hábiles menos respecto de septiembre del año previo.

De esta manera, se registró un aumento de la velocidad de 1,6%, por sobre la registrada el mes anterior.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron efectos disímiles en septiembre.

Por una parte, la producción minera (IPMIN) registró un crecimiento en 12 meses de -1,3% (-7,7% el mes anterior). Por otra parte, el índice de producción manufacturera (IPMAN) tuvo una contracción de 5,4% en términos anuales (creció 4,2% el mes anterior).

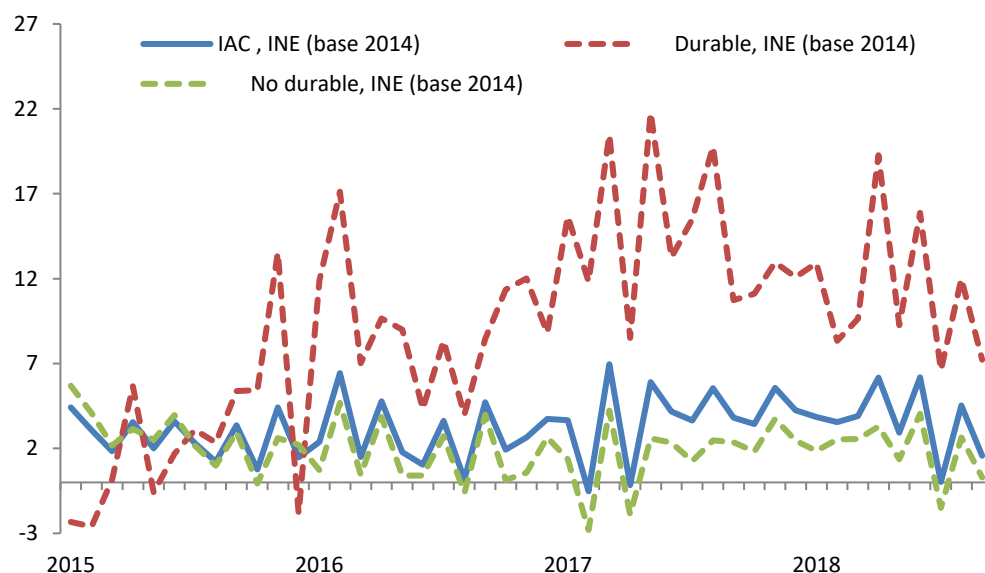
Finalmente, el índice de la producción de electricidad, gas y agua potable (IPEGA) registró una variación anual de -1,5% en septiembre (-1,7% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) también disminuyó 3,2% en 12 meses (disminución de 1,7% el mes anterior).



En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la CNC, las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron una caída real anual en el mes de septiembre de 2,4% (caída de 1,7% el mes previo).

Por otro lado, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor, registró un incremento anual de 1,6% en septiembre (4,5% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en septiembre un alza en términos anuales en la actividad del comercio al menor de bienes durables de 7,2% (12,0% el mes anterior). En cuanto al comercio de los bienes no durables, este registró un crecimiento de 0,3% (crecimiento de 2,6% el mes previo).

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



Fuente: INE.

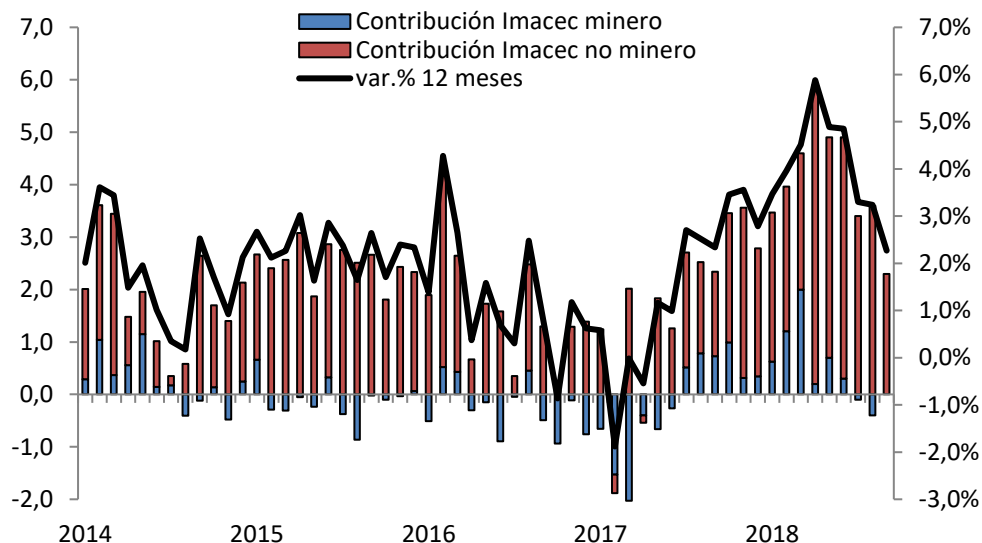
Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero disminuyó 2,0%, al tiempo que el IMACEC no minero creció 2,5%. Corrigiendo por estacionalidad y

días hábiles, el IMACEC minero aumentó 1,9% respecto del mes anterior y el IMACEC no minero aumentó 0,3%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de septiembre 2018 fueron de 0 por el lado de la minería y de 2,3 por el lado de la actividad no minera, la cual fue influida principalmente el sector servicios, en parte compensado por una disminución de la industria manufacturera.

### 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.

Con este nuevo dato de actividad mensual se tiene un incremento de la actividad de los primeros nueve meses del año de 4,2% anual, en línea con las expectativas de crecimiento que se tienen para este año. Con todo, no sorprende este menor registro de IMACEC respecto de los meses previos, es más, fue mayor que lo anticipado. Destaca el hecho que, aun cuando la contribución del IMACEC minero es nula, el sector no minero es el que sostiene la actividad.