

Desempeño de Servicios Evita Caída Mayor de la Actividad Económica

César Guzmán B.

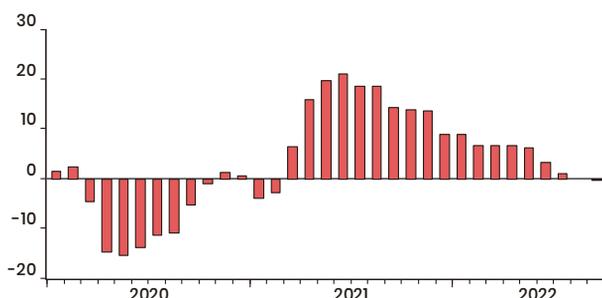
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró una caída de **-0,4% interanual durante septiembre** (gráfico 1), menos pronunciada que el -1,1% esperado por el consenso acorde a Bloomberg, que el -1% de la Encuesta de Expectativas de octubre difundida a principios de mes, así como de nuestra proyección de -1%.

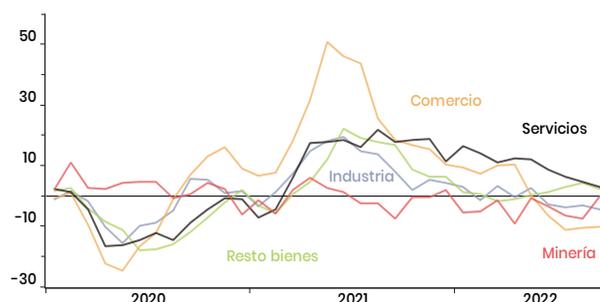
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 2,9%, y que explicó la diferencia con nuestro pronóstico, seguido por el resto de bienes (principalmente la construcción) con un alza de 2,3% (gráfico 2). Por su parte, comercio, industria y minería retrocedieron respecto a septiembre de 2021, acorde a lo previsto.

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

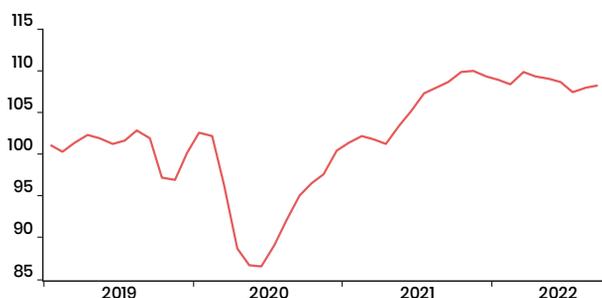
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica subió 0,2%** (gráfico 3), respondiendo principalmente al alza de 0,4% de los servicios, de 1,5% de la industria y de 0,8% en el comercio (gráfico 4). Ningún sector presentó baja en el mes.

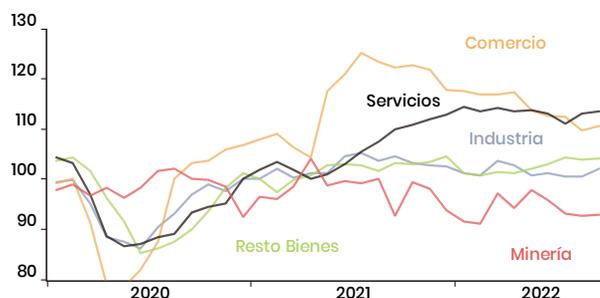
El Imacec que excluye la minería también avanzó 0,2% en el mes.

GRÁFICO 3: IMACEC
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)



El **Imacec de septiembre puede ser visto como una buena noticia, ya que refleja una resiliencia de la actividad económica mayor a la prevista, que llevaría al PIB a cerrar el año con un alza en torno a 2%, por sobre el 1,5% que hemos venido proyectando.**

No obstante, los factores que están detrás de la desaceleración siguen vigentes. Las condiciones financieras tanto externas como internas se han deteriorado, en un contexto de nivel de incertidumbre local que sigue elevado, manteniendo acotada la inversión. Así, seguimos previendo un mal desempeño en los próximos trimestres, que llevaría al PIB a caer -1% durante 2023.