

Actividad Económica Sigue Moderándose

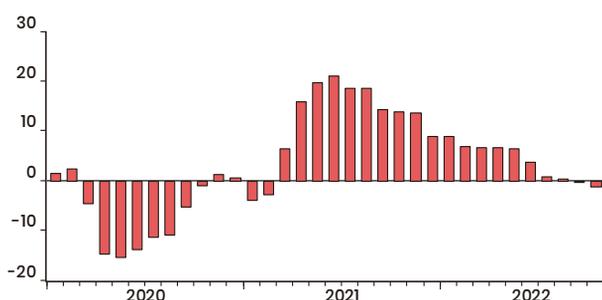
César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec** mostró una caída de **-1,2% interanual durante octubre** (gráfico 1), prácticamente en línea con el consenso acorde a Bloomberg, nuestro pronóstico y la Encuesta de Expectativas de noviembre difundida a principios de mes, todos en -1,5%.

La caída interanual fue impulsada por el comercio con una baja de -10,3%, seguida de la industria con -5%. Lo anterior fue parcialmente compensado por el alza de 1,7% en la minería y de 0,9% en los servicios (gráfico 2).

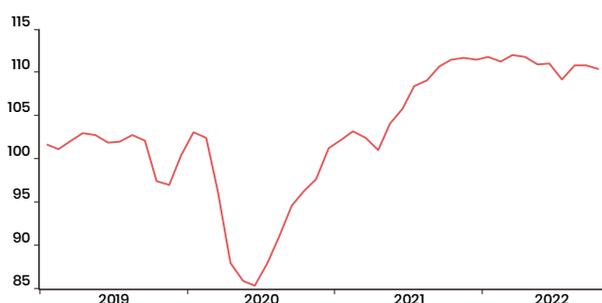
GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica subió 0,5%**, respondiendo principalmente al alza de 6,4% de la minería. De hecho, al excluir este sector la actividad disminuyó -0,4% en el mes (gráfico 3), con retrocesos en servicios, resto de bienes e industria manufacturera (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

El **Imacec de octubre 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 2,5%, por sobre lo previsto unos meses atrás.**

No obstante, el desempeño del mes está explicado principalmente por minería, que está revirtiendo unos muy bajos registros de los meses previos, y el comercio que no bajó apoyado por ofertas estacionales (Cyberday) difíciles de corregir estadísticamente, pero que no deberían señalar un cambio de tendencia. El resto de los sectores si está moderándose en el mes, incluso los servicios que habían explicado parte del mejor desempeño en los meses previos.

Además, 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 peor desempeño en los próximos trimestres, que llevaría al PIB a caer -1% durante 2023.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)

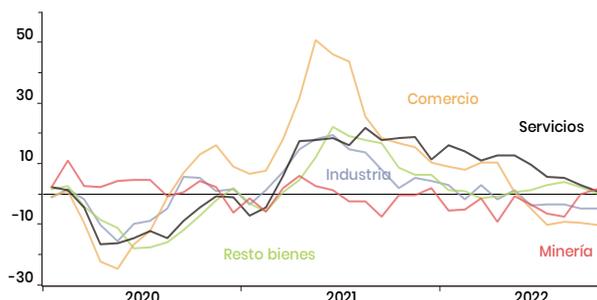


GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)

