

## Actividad no Minera Volvió a Crecer en el Margen

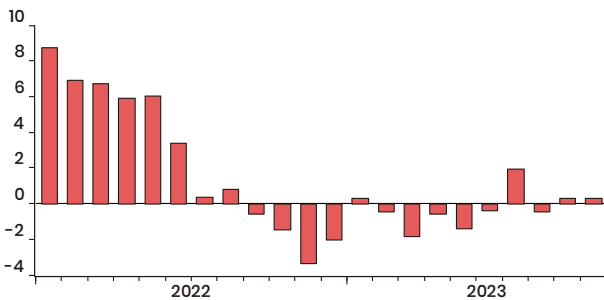
**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 0,3% interanual durante octubre** (gráfico 1), prácticamente en línea con la expectativa del consenso acorde a Bloomberg (0,4%), así como también del alza de 0,1% anticipada en la Encuesta de Expectativas difundida a principios de mes, aunque por debajo de nuestra proyección de 1,2%.

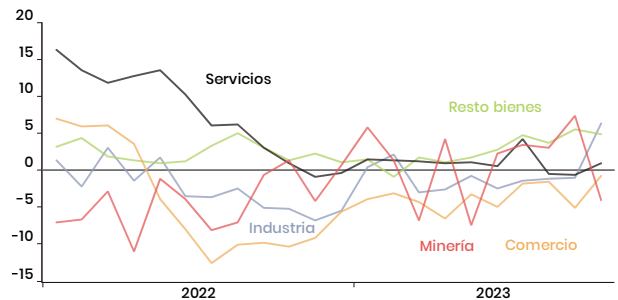
La desagregación interanual mostró alzas en resto de bienes, industria y servicios, lo que fue parcialmente compensado por la caída de minería y comercio (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

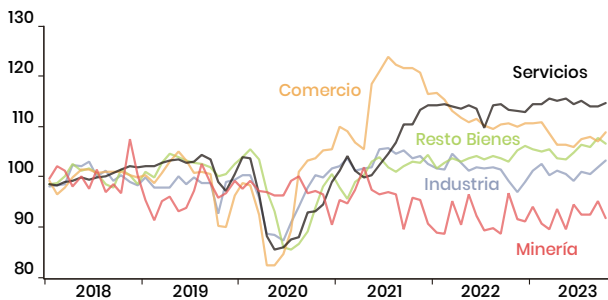
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,1%, principalmente por la baja de minería y de resto bienes (gráfico 3).

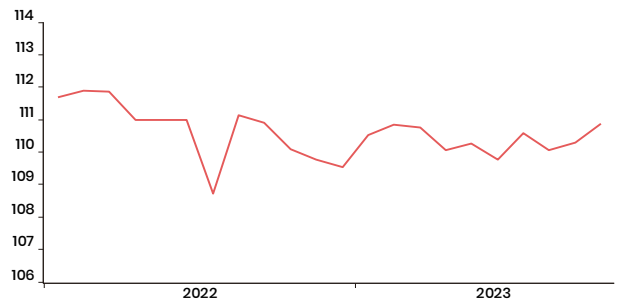
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 1% interanual y 0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES  
(nivel desestacionalizado, 2018=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO  
(nivel desestacionalizado)



**Las cifras de octubre se enmarcan dentro de lo previsto, mostrando una incipiente recuperación en el margen del Imacec no minero.**

**Con todo, este año está encaminado a finalizar con una variación nula respecto a 2022.**

**Con miras a 2024, el menor impulso externo junto con condiciones financieras locales restrictivas por más tiempo del previsto, hacen más desafiante aún la leve recuperación que prevemos para el PIB de 1,5%.**