

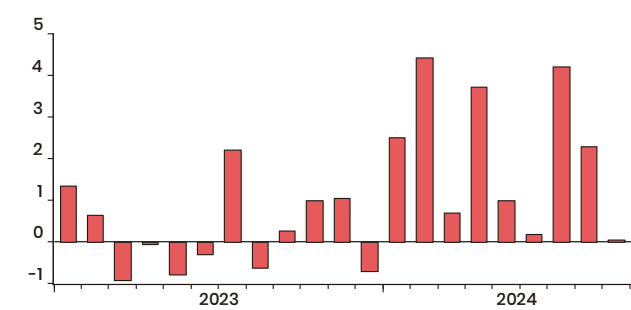
Actividad Económica Sorprendió Negativamente en Septiembre

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec no mostró variación interanual durante septiembre** (gráfico 1), **sorprendiendo negativamente** respecto del 1,2% de la expectativa del consenso acorde a Bloomberg y más bajo aún de la nuestra de 2%. La Encuesta de Expectativas (EME) de octubre, que se difunde a principios de mes, anticipaba un alza de 1,7%.

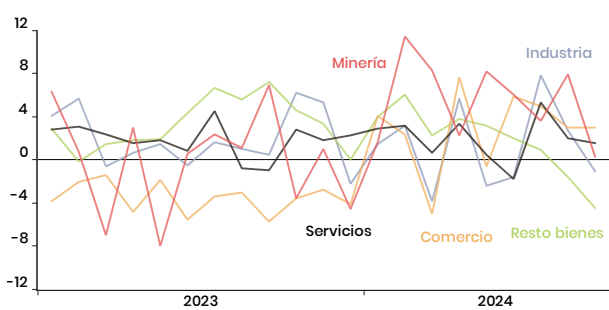
La desagregación interanual mostró alzas en minería, comercio y servicios, lo que se compensó con la baja en industria manufacturera y resto de bienes (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

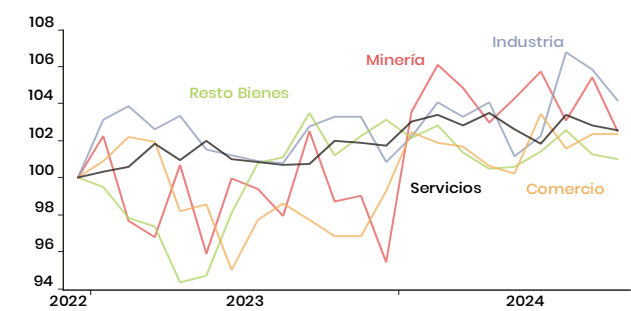
GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica retrocedió -0,8%, con caídas en todos los sectores: minería, industria manufacturera, servicios y resto de bienes. Por su parte comercio no mostró variación en el mes (gráfico 3).

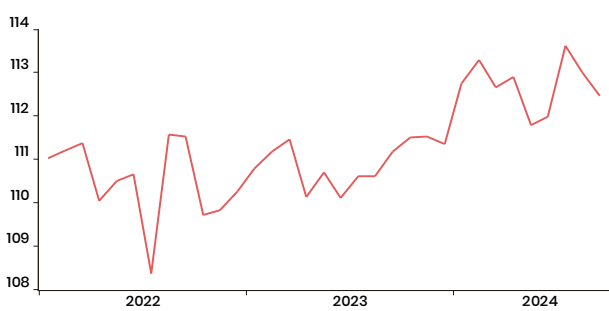
Por su parte, el Imacec que excluye la minería avanzó 0,3% interanual, consistente con un retroceso de -0,5% en el mes en términos desestacionalizados (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado, dic2022=100)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC NO MINERO
(nivel desestacionalizado)



Es muy probable que en octubre se revierta gran parte de este mal desempeño, considerando los dos días hábiles adicionales con respecto a 2023.

Pero más allá de las cifras mes a mes -que tienen volatilidad- la actividad económica sigue fluctuando en torno a la tendencia de 2%, en línea con lo previsto.

Hacia adelante, el impulso externo que está recibiendo la economía chilena se ha vuelto menos favorable, con alzas en las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar, que de mantenerse podría acotar el desempeño del cierre del año y principios del próximo.