

## 1,3% IMACEC de SEPTIEMBRE

**El IMACEC de septiembre registró una expansión de 1,3% en doce meses, acumulando en lo que va del año una expansión de 1,1% respecto a igual período de 2016.**

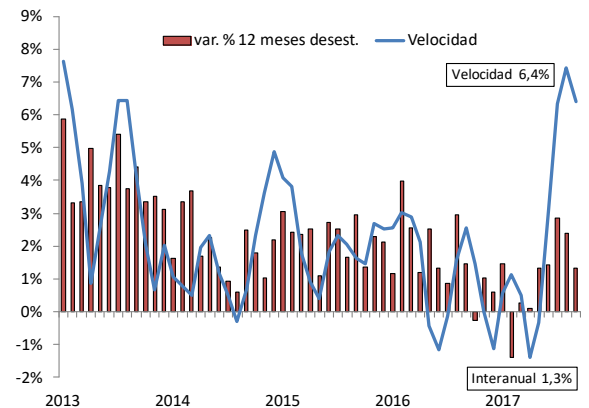
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de septiembre 2017 que registró una expansión de 1,3% en 12 meses, por debajo de lo esperado por el mercado. La serie desestacionalizada, por su parte, disminuyó 0,1% respecto del mes previo, y creció 1,8% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registraron dos días hábiles menos que septiembre del año previo.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron comportamientos disímiles. Por una parte, la producción minera registró nuevamente un crecimiento en 12 meses -aunque menor al del mes anterior- de 3,6% (9,2% el mes anterior). Por su parte, el índice de producción manufacturera se contrajo 1,4% (crecimiento de 1,6% el mes anterior). Finalmente, el índice de la producción de electricidad, gas y agua potable creció solo 0,5% anual en septiembre (4,5% el mes previo), con lo que el Índice de Producción Industrial aumentó solo 1% en doce meses (5,2% el mes anterior).

En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la CNC, en septiembre las ventas minoristas en la Región Metropolitana continúan al alza. Esta vez, con una variación de 4% real respecto a igual mes de un año atrás (3,2% el mes anterior).

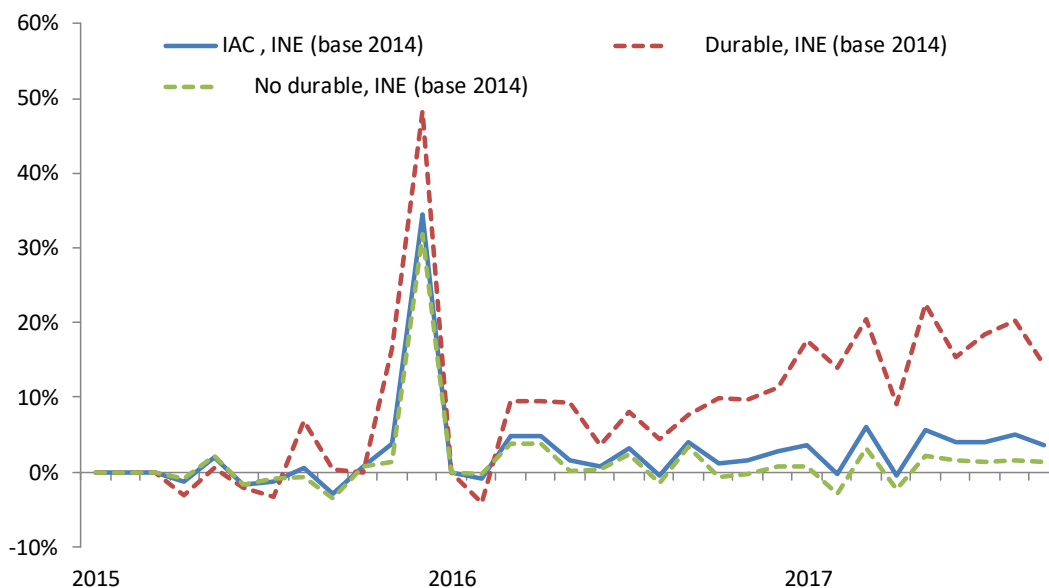
Por su parte, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que registró un incremento de 3,6% (4,9% el mes previo). Por tipo de bien, se observa en agosto una nueva alza importante en la actividad del comercio al menor de bienes durables de 14,3% (aunque menor a la del mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una variación anual de 1,3%.

IMACEC



## INDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR: BIENES DURABLES Y NO DURABLES

(var. % real)



Fuente: LyD a partir de INE

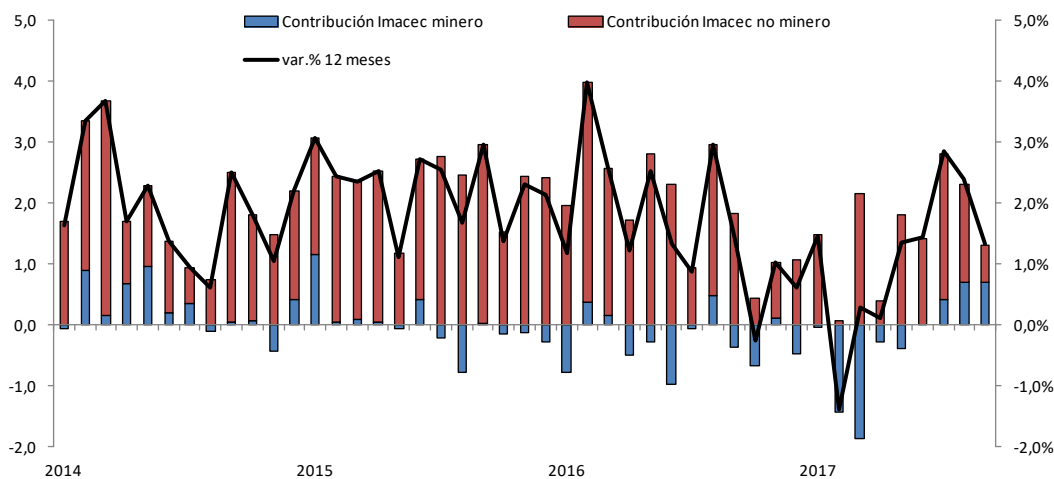
**Con todo, el IMACEC acumula un crecimiento de 1,1% respecto a los primeros 9 meses de 2016 y en doce meses solo un 0,9% de expansión.**

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y no Minero, se tiene que el primero aumentó 8,5% (9,2% el mes anterior), al tiempo que el IMACEC no Minero creció solo 0,7% (1,8% el mes anterior). Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC minero cayó 0,4% y el IMACEC no minero permaneció constante.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de septiembre fueron de 0,7 nuevamente por el lado de la minería y de solo 0,6 por el lado de la actividad no minera la cual fue afectada mayormente por la caída en el sector construcción.

Un elemento a considerar en el análisis es la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) que suele aportar antecedentes acerca del estancamiento, potencial desaceleración adicional o eventual repunte de nuestra economía. Esta medida registró una disminución en su avance, con un 6,4% (en agosto 7,4%).

### 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

De esta forma, y tras este nuevo resultado, se requeriría una expansión promedio de al menos 2,75% en términos interanuales en lo que queda del año para alcanzar el 1,5% de crecimiento anual para el 2017 que utiliza el Ministerio de Hacienda en sus proyecciones.