

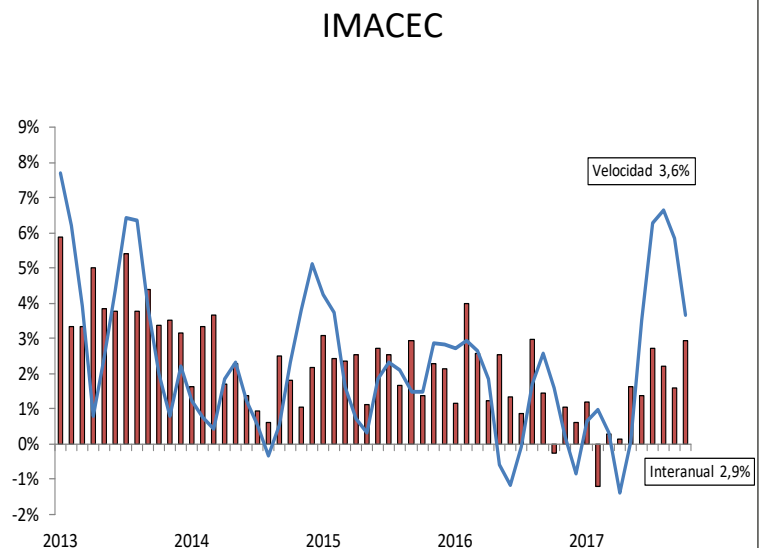
## 2,9% IMACEC de OCTUBRE, levemente bajo expectativas del mercado

**El IMACEC de octubre registró una expansión de 2,9% en doce meses, alcanzando en lo que va del año una expansión de 1,3% respecto a igual período de 2016.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de octubre 2017 que registró una expansión de 2,9% en 12 meses, levemente por debajo de lo esperado por el mercado (3%). La serie desestacionalizada, por su parte, disminuyó un 0,3% respecto del mes previo, y creció 2,7% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró un día hábil más que octubre del año previo.

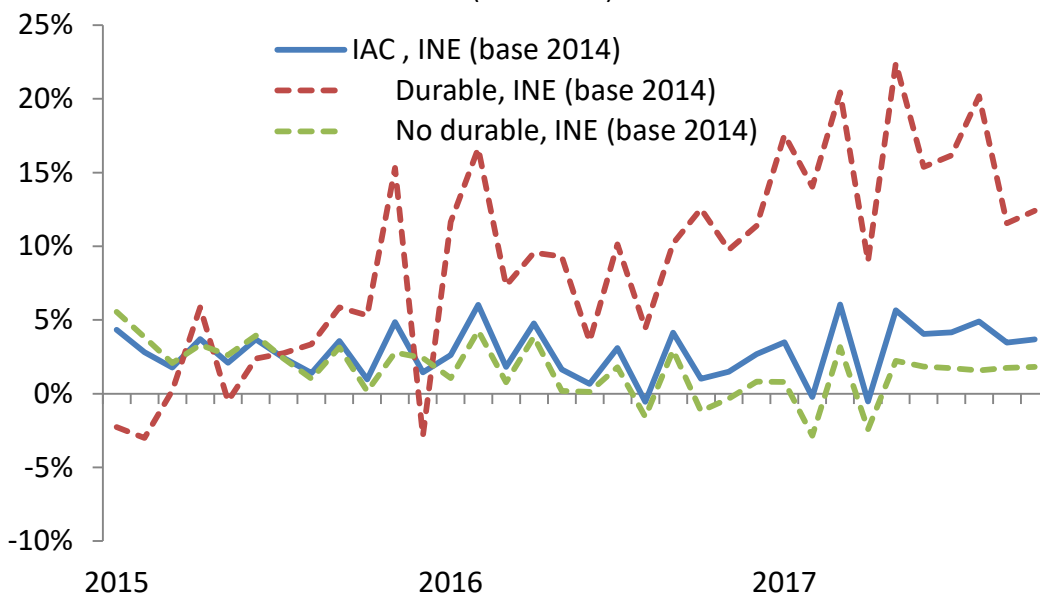
En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron comportamientos al alza. Por una parte, la producción minera registró nuevamente un crecimiento, esta vez de 10,5% en 12 meses (3,6% el mes anterior). Por otra parte, el Índice de Producción Manufacturera aumentó 0,6%, revirtiendo parte de la caída del mes anterior. Finalmente, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua Potable creció 1,2% anual en octubre (0,5% el mes previo), con lo que el Índice de Producción Industrial aumentó 5% en doce meses (1,1% el mes anterior).

En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, en octubre las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron una variación anual real acumulada de 3,1% respecto a igual mes un año atrás (3,7% el mes previo).



Por otro lado, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor registró un incremento de 3,7% (3,5% el mes previo). Por tipo de bien se observa en octubre una nueva alza en la actividad del comercio al por menor de bienes durables: 12,4% en términos anuales (11,6% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una variación anual de 1,8% (igual al mes previo).

INDICE DE ACTIVIDAD DEL COMERCIO AL POR MENOR: BIENES DURABLES Y NO DURABLES  
(var. % real)



Fuente: LyD a partir de INE

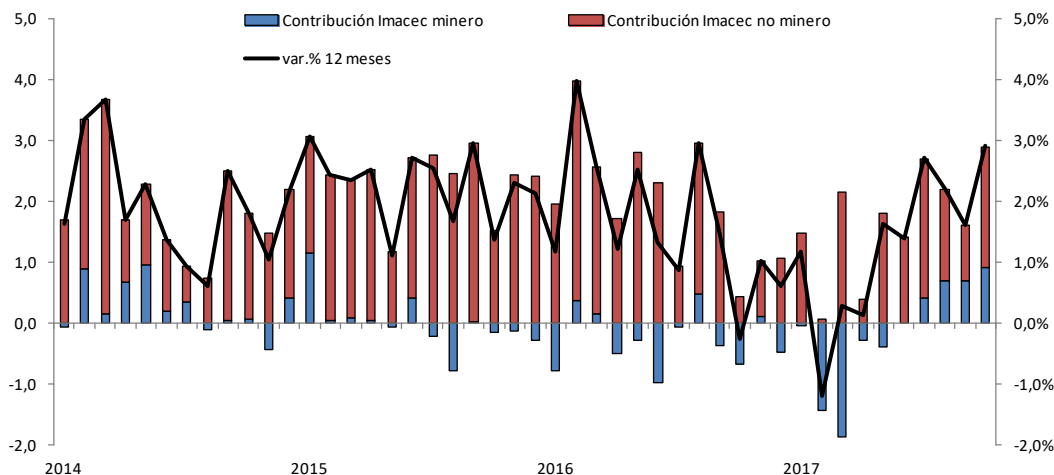
**Con todo, el IMACEC acumula un crecimiento de 1,3% respecto a los primeros 10 meses de 2016 y en doce meses un 1,2% de expansión.**

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y No Minero, se tiene que el primero aumentó 11% (8,5% el mes anterior), al tiempo que el No Minero creció 2,2% (0,7% el mes anterior). Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC Minero cayó 0,9% respecto del mes anterior y el IMACEC No Minero cayó 0,2%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de octubre fueron de 0,9% por el lado de la minería y de 2% por el lado de la actividad no minera, la cual fue afectada principalmente por actividades de comercio y servicios. Si bien aumenta la contribución del IMACEC No Minero, aún es baja si lo comparamos con una perspectiva histórica: para el período 2010-2013 promedió 4,7%.

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 nuevamente una disminución en su avance, con un 3,6%.

### 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 de una expansión promedio de al menos 2,6% 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.