2 de noviembre, 2026

Chile | IMACEC de septiembre de 0,2% a/a revela robusto crecimiento en Comercio, Industria y Servicios

Actividad no minera alcanza máximo histórico

Imacec de septiembre aumenta 0,2% a/a, algo sobre las expectativas de mercado, con una recuperación generalizada a nivel de sectores, a excepción del Resto de bienes. El Imacec no minero de septiembre aumentó 0,9% m/m (Fig. 1 y 2), alcanzando el máximo nivel de la serie corregida por estacionalidad, conducida por el sector de servicios, que también alcanzó un máximo ese mes, gracias al dinamismo de los servicios empresariales y de transporte. La actividad minera sigue en contracción interanual (-12,1% a/a), aunque con una recuperación parcial en el margen respecto al mes previo (9,8 m/m, desest.) generada por la calma climática que caracterizó a septiembre, permitiendo la recuperación parcial de los niveles de extracción.

Inversión pública se acelera en septiembre, aunque todavía insuficiente para impulsar el crecimiento. El gasto de capital registró un avance de 56,6% en su ejecución respecto del presupuesto, mostrando una aceleración de 18,5% real respecto del mes previo, aunque todavía acumulando una caída en los primeros nueve meses del año (-11,7%). Por ministerios, destacó el crecimiento interanual de 5,7% que se registró en Vivienda, lo que se explica por mayores transferencias de capital asociadas al pago de subsidios habitacionales. **Si bien la inversión pública continúa rezagada y terminaría con relevante subejecución en 2026, se observan señales incipientes de recuperación que podrían apoyar el crecimiento en la última parte de este año.**

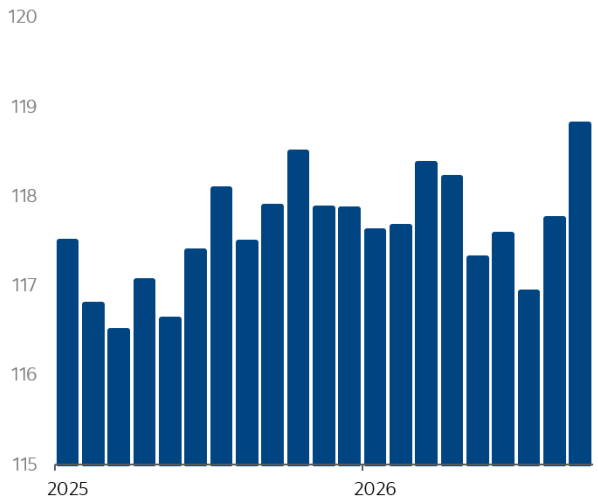
Desde el punto de vista de la política monetaria, este registro daría cuenta que la actividad estaría mostrando mejor desempeño cuando los factores climáticos están ausentes, entregando algo de mayor respaldo a la hipótesis de que la economía se encuentra en mejores condiciones para recuperar crecimiento en la medida que mitiguen los shocks climáticos, especialmente aquellos provenientes del Fenómeno de El Ñiño.

Imacec de octubre, con un día hábil menos, se ubicaría en terreno negativo en su medida interanual, y lo estimamos entre –1,0 y –2,0 a/a. Las condiciones climáticas y paralizaciones por negociaciones colectivas de dicho mes no favorecieron la Minería, en tanto las lluvias extremas afectaron Servicios Personales ligados a educación en varias comunas (suspensión de clases). En la misma línea, la

generación eléctrica habría dejado de aportar positivamente a la velocidad del Imacec, mientras que el Comercio habría mostrado cierta debilidad como reflejo de ventas menores a las esperadas en el Cyber Monday de comienzos de octubre. Si bien esperamos compensación desde otros sectores, no sería suficiente, ante bases de comparación exigentes, para llevar a positivo la expansión año contra año. **En Scotiabank mantenemos nuestra proyección de contracción del PIB total 2026 de 0,3% con una expansión del PIB no minero de 0,7% a/a**

Figura 1

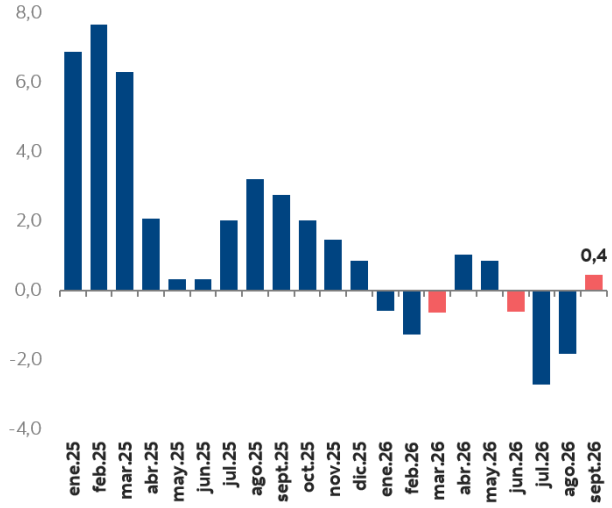
Nivel de actividad no minera alcanza un máximo histórico en septiembre
(índice 2018=100, serie desestacionalizada)



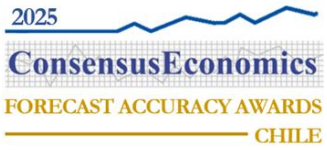
Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 2

Crecimiento trimestral del Imacec no minero vuelve a terreno positivo luego de dos trimestres negativos
(%, crec. t/t móvil desestacionalizado, anualizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.





CONTACTS

Jorge Selaive | Chief Economist
jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras
waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga
anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a "call to action" or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with "Global Banking and Markets", is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.