



## Crecimiento de 3,2% del IMACEC de septiembre no logra impulsar expansión trimestral por sobre 2%

### RESUMEN EJECUTIVO

- El IMACEC de septiembre registró un alza interanual de 3,2% (+2,5% ajustado por estacionalidad y días hábiles). En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un avance de 0,5% m/m. Esta cifra se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado jueves (2,8%/4,0%). Cabe mencionar que septiembre registró dos días hábiles más que igual mes de 2024.
- Con este registro, el tercer trimestre cierra preliminarmente con un crecimiento de 1,8% a/a (0,1% t/t). Por su parte, a septiembre la economía acumula una expansión de 2,5% (ene-sep comparado con ene-sep del año pasado)
- Minería presentó una caída de 2,2% a/a. Consecuentemente, el IMACEC no minero registró una expansión de 3,8% a/a (+0,2% m/m).
- El mayor aporte positivo a la variación interanual de este mes provino de servicios, seguido de comercio e industria. Por otro lado, el aumento mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC responde a los avances registrados en minería y servicios.
- Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de octubre entre 2,0% y 2,5%, mes que tiene la misma cantidad de días hábiles que en 2024.

El IMACEC de septiembre de 2025 registró un aumento interanual de 3,2%<sup>1</sup>, junto a un avance mensual de 0,5% (figura 1). El incremento interanual fue superior al esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+2,5% a/a) (figura 2), y se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado jueves (2,8%/4,0%). Con esta cifra, el tercer trimestre de este año cierra, preliminarmente, con un aumento de 1,8% a/a, junto a un avance desestacionalizado de 0,1% t/t (figura 3). Además, el crecimiento interanual acumulado a septiembre es de 2,5% a/a.

El sector minero tuvo el peor desempeño al registrar una baja de 2,2% a/a (3,2% m/m), aportando con -0,2 pp. a la variación interanual del IMACEC. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 3,8%, mientras que, en comparación con agosto, la serie desestacionalizada aumentó 0,2% (figura 4).

El mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 3,3% a/a (0,5% m/m) y contribuyó con 1,6 pp. (figura 5). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios empresariales, personales y de transporte.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción) aumentó 0,3% a/a (-0,3% m/m) y contribuyó con -0,1 pp.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 10,8% a/a (+1,0% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (+1,0 pp.) fue la segunda mayor entre los sectores. Dentro de este resultado destacó el desempeño del comercio mayorista, el cual fue impulsado por mayores ventas de maquinaria y equipos, y alimentos.

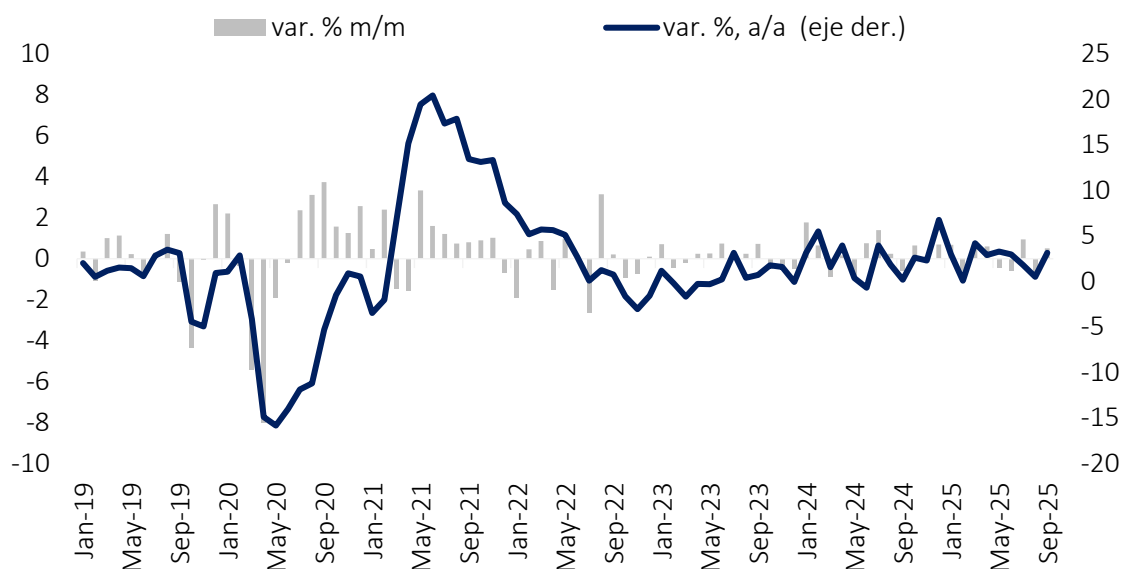
Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 6), se observa que los actuales niveles de actividad en cada uno de ellos son superiores al del período de referencia. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde al de Resto de bienes, el cual se ubica 10,1% por sobre los niveles observados en enero de 2022. A este sector le sigue Comercio (9,6%), Industria (8,6%) y Servicios (7,0%), mientras que Minería se ubica al final de la lista al estar solo 6,8% sobre el nivel de enero de 2022.

---

<sup>1</sup> Cabe destacar que septiembre de 2025 tuvo dos días hábiles más que septiembre de 2024.

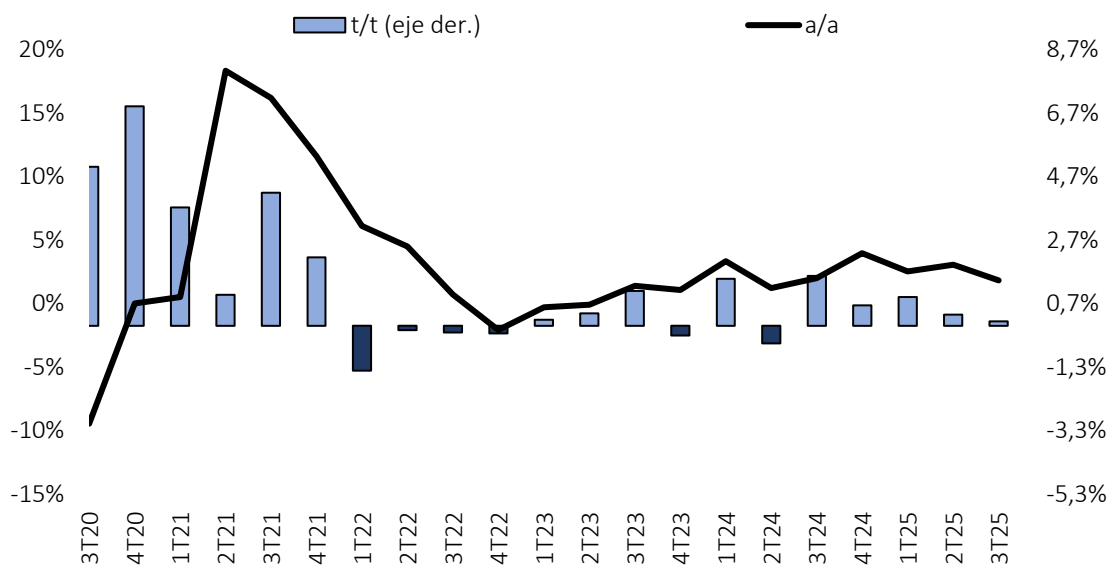
Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de octubre entre 2,0% y 2,5%, mes que tiene la misma cantidad de días hábiles que en 2024 (figura 7).

**Figura 1.** IMACEC



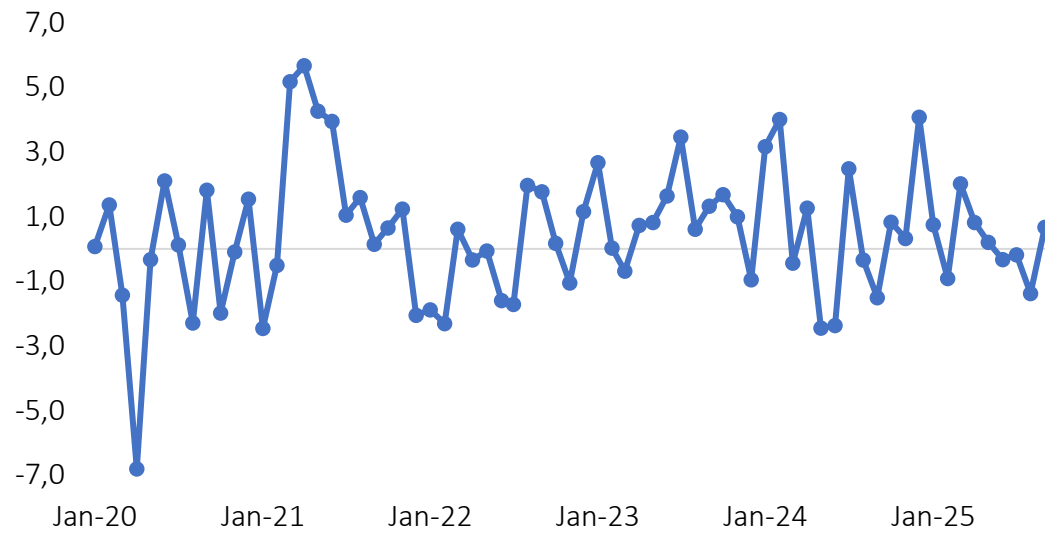
Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 2.** Actividad económica trimestral (var. %)



Fuente: Banco Central de Chile.

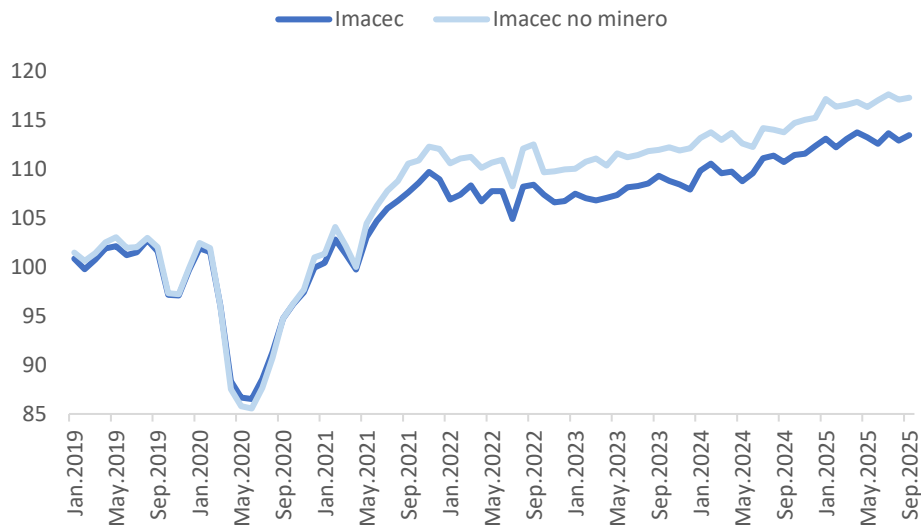
**Figura 3.** Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



**Fuente:** Banco Central de Chile.

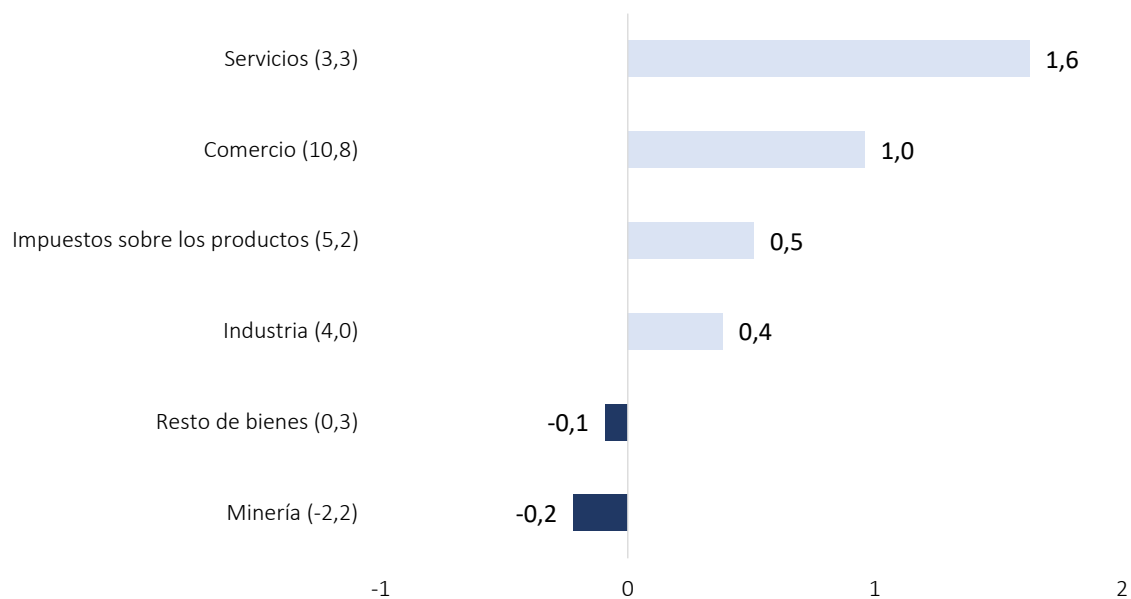
**Nota:** Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

**Figura 4.** IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



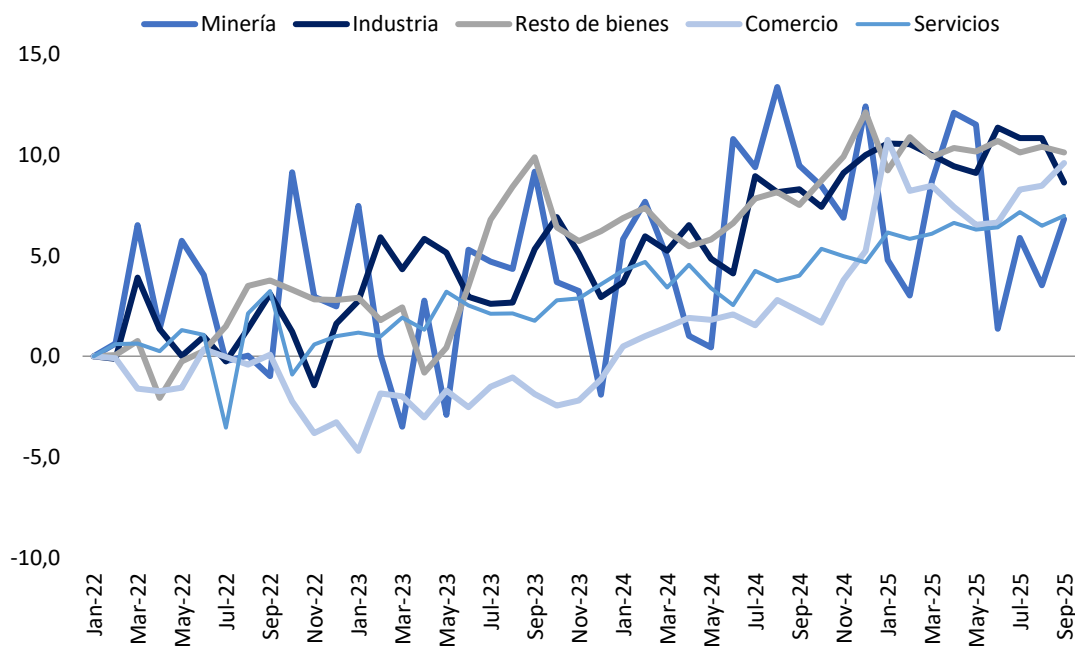
**Fuente:** Banco Central de Chile.

**Figura 5.** Contribuciones a/a IMACEC septiembre 2025 (variaciones anuales entre paréntesis)



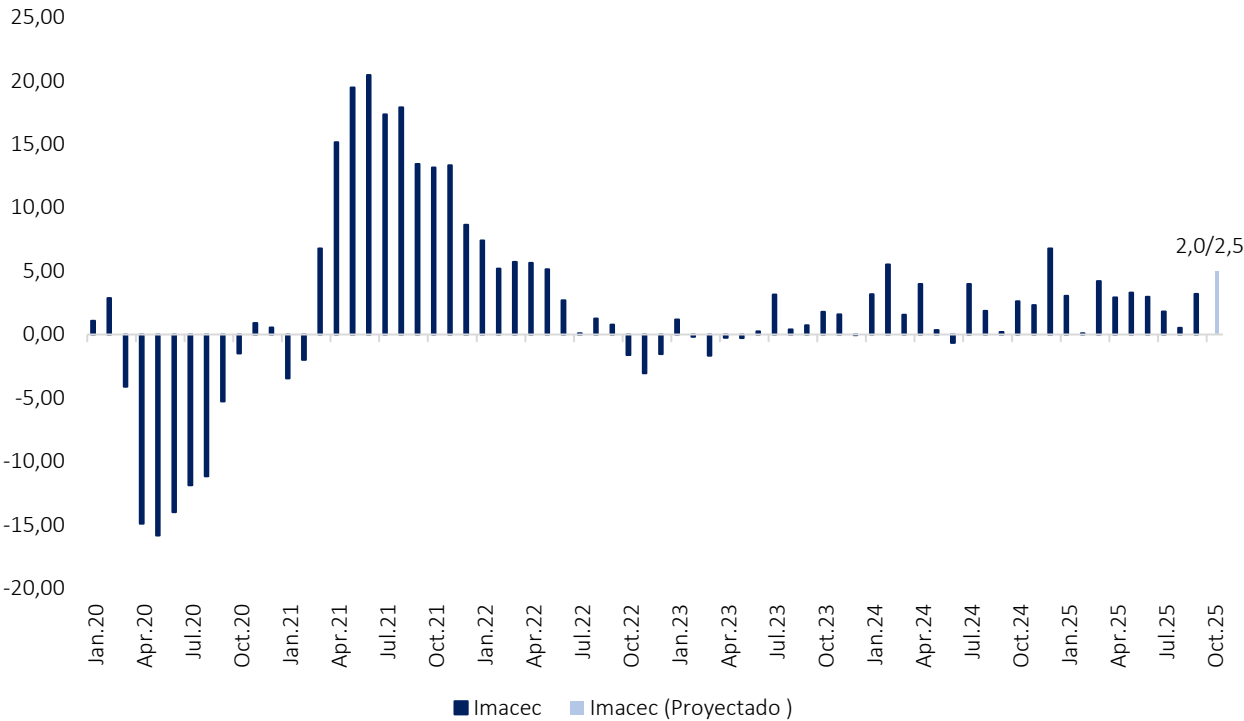
Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 6.** IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 7. IMACEC (variación % a 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile (datos efectivos) y elaboración propia (proyección).