

Imacec Sorprende al Alza en Septiembre

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

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec se contrajo -5,3% interanual durante septiembre, caída menos pronunciada a lo esperado por el consenso y a nuestra expectativa (-6,5% y -7%, respectivamente). El mes contó con tres días hábiles más que en 2019.

Lo más relevante es que el índice desestacionalizado subió 5,1% con respecto a agosto (gráfico 1) continuando con la recuperación de los meses previos.

Como resultado, la velocidad de expansión del Imacec -calculada como la variación anualizada del promedio móvil trimestral- pasó desde -8% en agosto a 21% en septiembre (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC (nivel desestacionalizado)

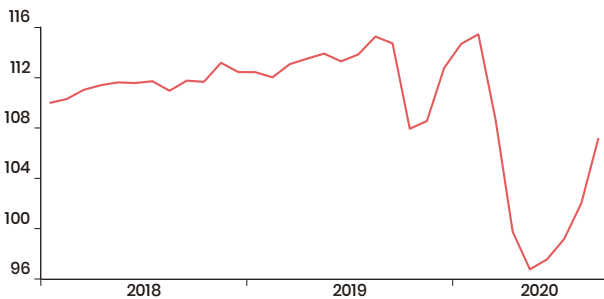


GRÁFICO 2: IMACEC (%)

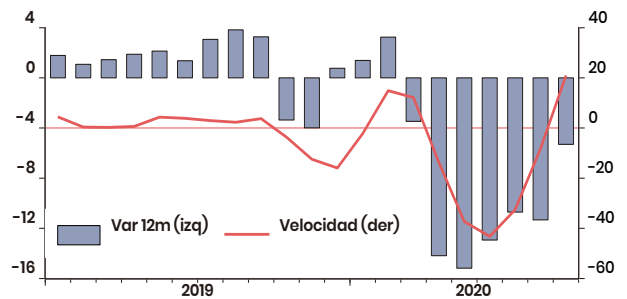


GRÁFICO 3: IMACEC NO MINERO (%)

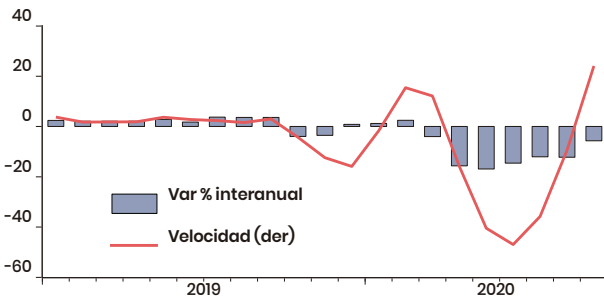
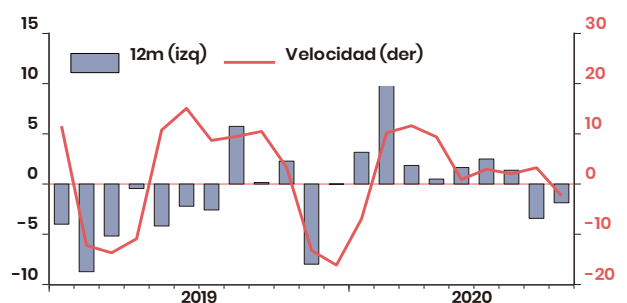


GRÁFICO 4: IMACEC MINERO (%)



Estudios Security, Banco Central.

La desagregación mostró que el desempeño interanual respondió a la baja de -5,7% en el Imacec no minero, siendo los más afectados la construcción y los servicios de educación, transporte y restaurantes y hoteles, lo que fue parcialmente compensado por un mejor desempeño del comercio, la manufactura y servicios empresariales. En tanto, el Imacec minero disminuyó -1,9%. Medido en términos de velocidad de expansión trimestral, la primera de estas variables pasó desde -10% en agosto a 24% en septiembre (gráfico 3), mientras que la segunda lo hizo desde 3,3% a -2,3% en igual lapso (gráfico 4).

Los primeros antecedentes que tenemos para octubre reflejan que la actividad económica habría seguido recuperándose en el margen, aunque a una velocidad menor. En efecto, las cifras de comercio exterior anticipan una caída interanual en las importaciones cercana a -6% (gráfico 5), muy inferior a los registros previos, apuntaladas por las de consumo (gráfico 6). Por otro lado, la generación eléctrica tuvo un alza interanual de 2,5% (gráfico 7). Todo lo anterior se ha visto reflejado en que las expectativas privadas han mejorado en el margen, ubicándose incluso levemente por sobre los 50 puntos en octubre (gráfico 8).

GRÁFICO 5: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(promedio móvil 4 semanas, millones de US\$)

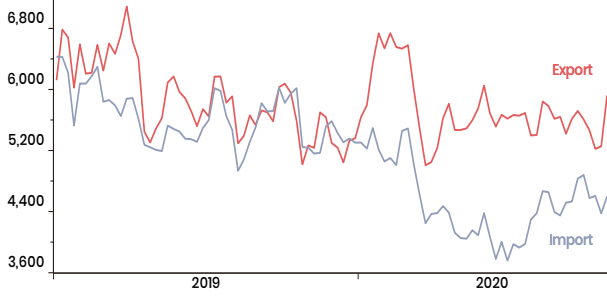


GRÁFICO 6: IMPORTACIONES
(promedio móvil 4 semanas, millones de US\$)

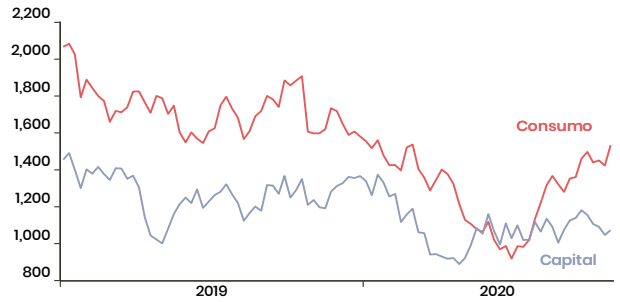


GRÁFICO 7: GENERACIÓN ELÉCTRICA
(var % interanual)

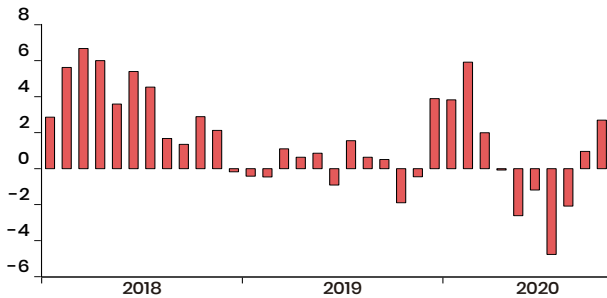
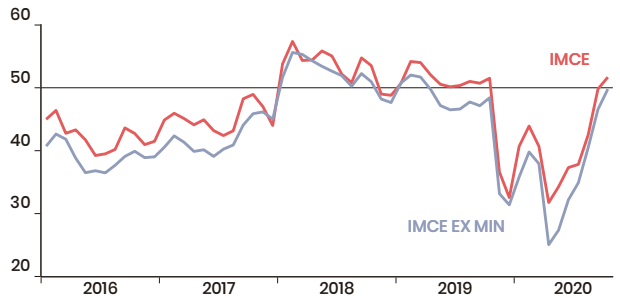


GRÁFICO 8: CONFIANZA EMPRESARIAL
(puntos)



Estudios Security, Banco Central, CDEC-SIC, ICARE.

Con el Imacec de -5,3% en septiembre la economía cerró el tercer trimestre con una baja de -9,1%, acumulando un retroceso de -7,6% en lo que va del año.

De materializarse nuestra expectativa de que la recuperación continuaría mes a mes, llevaría a una variación interanual positiva en el último trimestre del orden de 2,5%, moderando la caída del año hasta -5%.

Dicha expectativa se sustenta en la mayor flexibilización de las restricciones a la movilidad sumado al mayor impulso externo que ha recibido la economía en los últimos meses.