

Cifras sectoriales con sorpresas mixtas aunque confirman escenario de desaceleración

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

María José Castro D.
ECONOMISTA
maría.castrod@security.cl

Las **cifras sectoriales de noviembre**, difundidas hoy por el INE, tuvieron **sorpresas mixtas**, pero señalan una **moderación de la actividad**. Manufactura continuó desacelerándose de manera más marcada de lo esperado. Minería y ventas minoristas también sorprenden a la baja y retoman su trayectoria decreciente. De todas formas, el comercio cae de manera menos pronunciada, explicado por la sorpresa positiva de las ventas mayoristas, y los indicadores de servicio también muestran cierto repunte. **Con estos antecedentes, nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en -2,5% interanual, consistente con una caída de -1,6% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -9,3% interanual en noviembre (gráfico 1), algo menos pronunciado que nuestra expectativa (-11,6%) ante la sorpresa positiva de las ventas mayoristas. La descomposición mostró que las ventas de autos y repuestos retrocedieron -2%, las mayoristas (excluyendo autos y repuestos) lo hicieron en -5,3% y las ventas minoristas (excluyendo autos y repuestos) cayeron -15,8% (gráfico 2). Por su parte, las ventas minoristas totales disminuyeron fuertemente a/a, alcanzando un -15,2%, con una baja mensual de la serie desestacionalizada de -4,8% (gráfico 3) que la alejó de su tendencia previo a octubre 2019. Por último, las ventas de supermercado continuaron mostrando una variación negativa de -17,2% en doce meses, y de -2,5% con respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(a/a, %)



GRÁFICO 2: ACTIVIDAD DEL COMERCIO POR DIVISIÓN
(a/a, %)

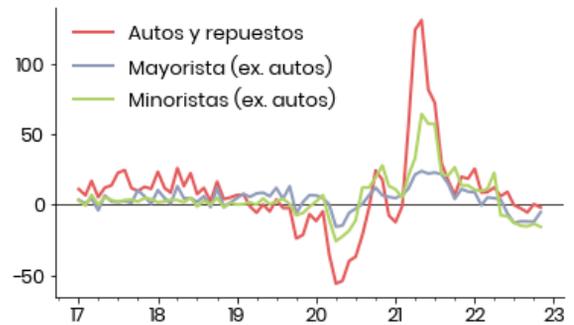


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(Índice 2014=100, desestacionalizado)

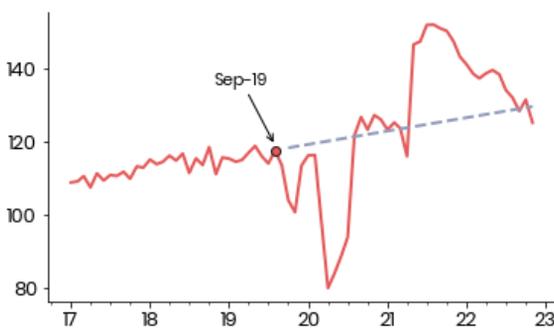
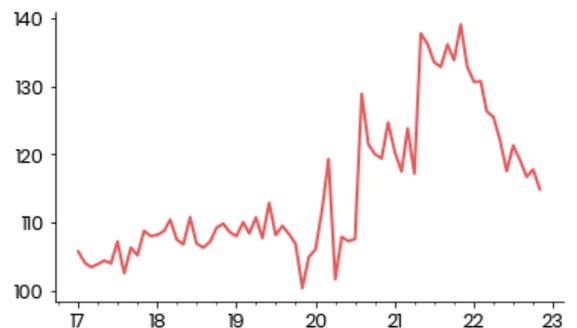
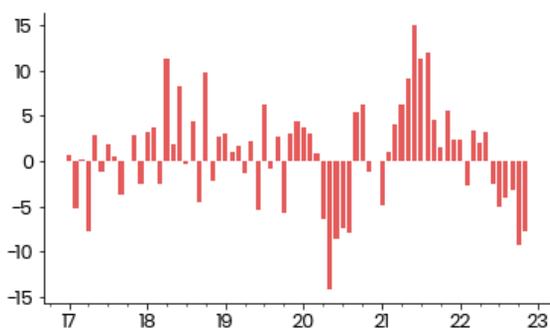
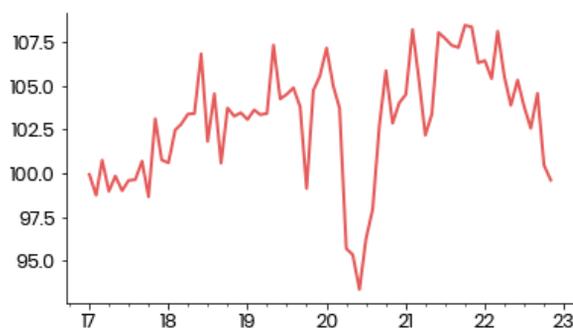
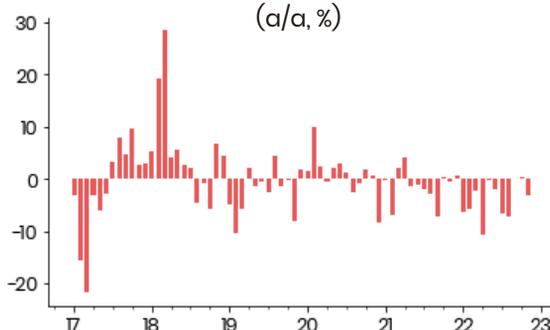
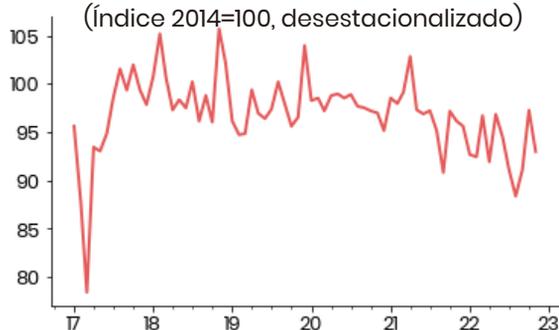


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(Índice 2014=100, desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una caída de -7,8% con respecto al mismo mes del año anterior (gráfico 5) más pronunciada que nuestra previsión (-6,6%). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -0,8% con respecto a octubre (gráfico 6).

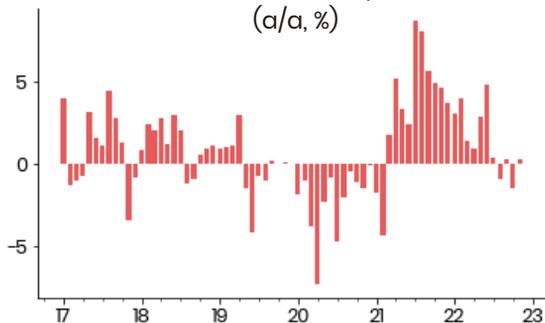
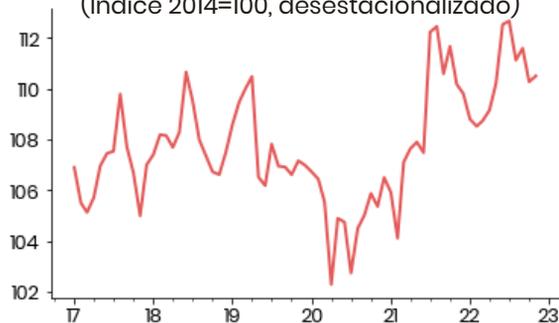
GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(a/a, %)GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(Índice 2014=100, desestacionalizado)GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(a/a, %)GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(Índice 2014=100, desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

Minería: La producción presentó una baja de -3,2% interanual (gráfico 7), más marcada que el -0,4% que anticipábamos. En términos desestacionalizados, el índice total cayó -4,4% con respecto al mes anterior (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento a/a de 0,3% (gráfico 9), bajo lo esperado por nosotros (1,2%). El índice total desestacionalizado subió 0,2% con respecto al mes previo (gráfico 10).

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una caída de -5% interanual en noviembre.

GRÁFICO 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(a/a, %)GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(Índice 2014=100, desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

Las cifras continúan reflejando una moderación de la actividad económica, debido a los vientos en contra, tanto locales como externos, que enfrenta la economía. Si bien, la resiliencia de la actividad de meses anteriores llevaría al **PIB a cerrar este año con un crecimiento del 2,5%, seguimos considerando que dichos vientos en contra se profundizarían hacia 2023, traduciéndose en un PIB que disminuye un -1% en el año en su conjunto.**