

## Cifras Sectoriales Anticipan Caída de -1% en el Imacec

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de enero, difundidas hoy por el INE, mostraron un desempeño algo mejor al previsto, con caídas menores en la manufactura y en el consumo, aunque un alza más acotada en la minería. A su vez, acorde a nuestras estimaciones, los servicios se habrían mantenido prácticamente en el mismo nivel de enero de 2022. Con estos antecedentes, mantenemos **nuestra proyección de una caída de -1% interanual en el Imacec de enero, consistente con un retroceso de -0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se contrajo -7,1% interanual (gráfico 1), menos pronunciada que nuestra expectativa de -9%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -10,4% (en línea con el consenso), las mayoristas lo hicieron en -6,5% y las ventas de autos y repuestos avanzaron 5,1%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -14,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja mensual de -0,2% (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -0,4% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

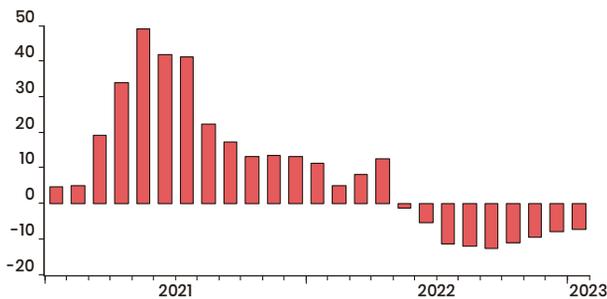


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

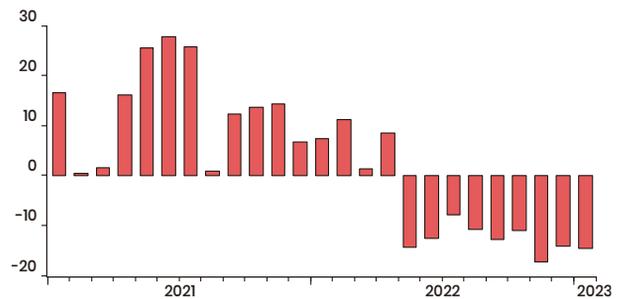


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

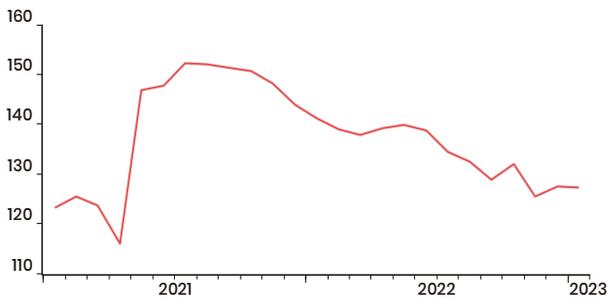
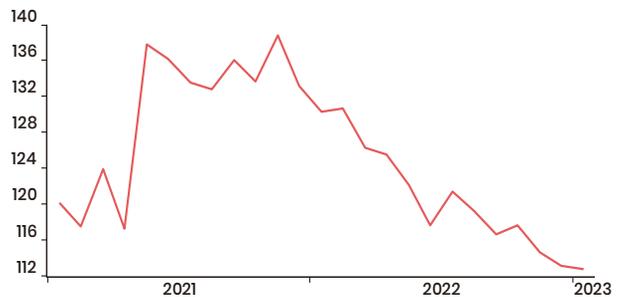


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La actividad manufacturera exhibió un caída de -1,6% interanual (gráfico 5) mucho menos pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (-3,6% y -4,5%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice subió 1,7% con respecto a diciembre (gráfico 6), frente a la mantención que preveíamos.

**Minería:** La producción presentó un alza de 2,9% interanual (gráfico 7), por debajo del 5% que preveíamos. Al descomponer el índice, la minería metálica subió 2,7%, mientras que la no metálica lo hizo en 6,9%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -0,8% con respecto a diciembre (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

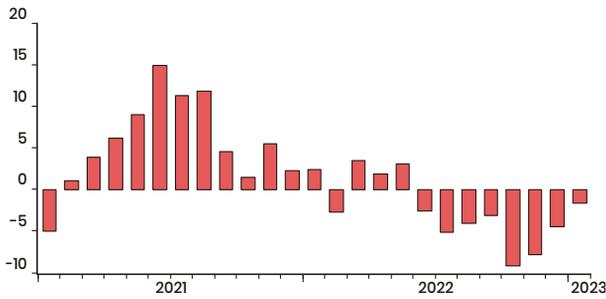


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

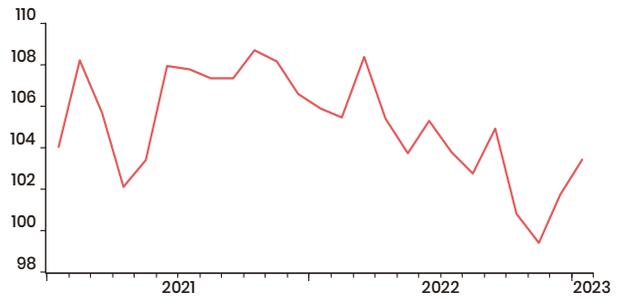


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

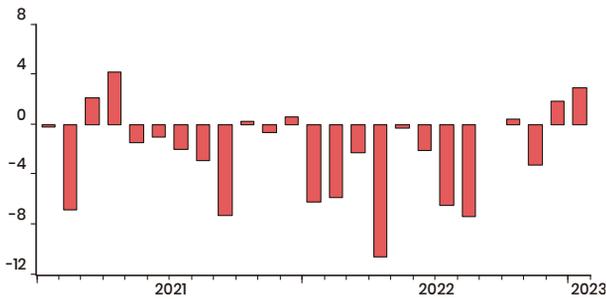
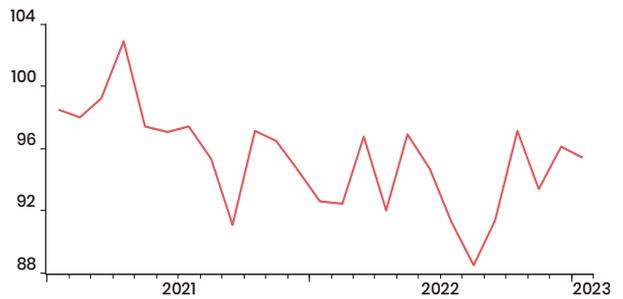


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió un aumento de 0,5% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 0,7% en la generación eléctrica, de 0,2% en la distribución de gas y el nulo crecimiento en la de agua. El índice total desestacionalizado retrocedió -0,8% 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 un alza de 0,5% interanual en enero, consistente con un aumento de 0,4% en el mes.

GRÁFICO 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (var % interanual)

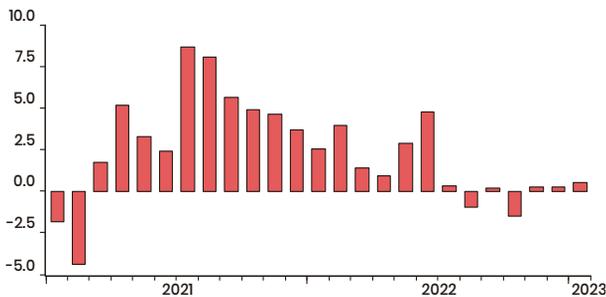
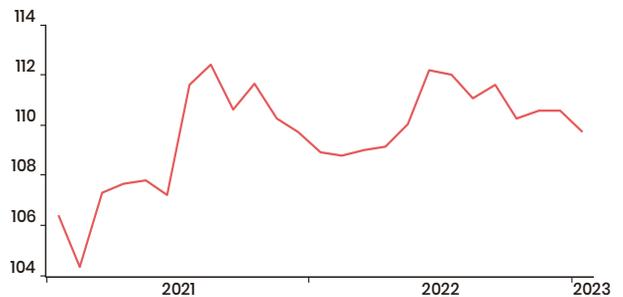


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**En definitiva, la actividad económica siguió con una moderación más tenue que lo previsto hace algunos meses, dando un buen pie para el inicio de año. A ello, se suma que las condiciones financieras externas se han vuelto menos restrictivas, lo que nos lleva a otorgar un sesgo al alza a nuestra proyección de una caída de -1% en el PIB en el año en su conjunto.**