

Alza Mayor a la Esperada en Manufactura Habría Impulsado al Imacec de Octubre

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de octubre nos llevan a **pronosticar un aumento de 1,2% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de 1% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -0,9% interanual (gráfico 1), bastante menos pronunciada que nuestra expectativa de -8%. La descomposición mostró que las ventas minoristas retrocedieron -6,9% (también menos pronunciada que el -8,7% de consenso), las ventas de autos y repuestos bajaron -9,7% y las mayoristas aumentaron 8%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -10,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un avance de 0,2% (gráfico 3), mientras que la de supermercados bajó -1,2% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

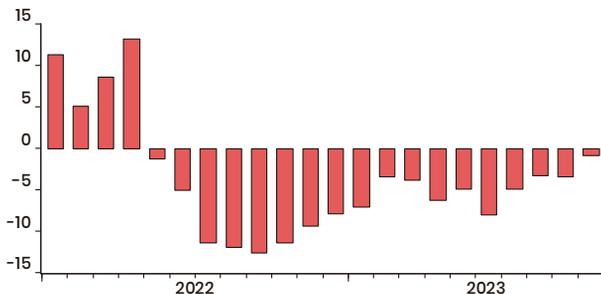


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

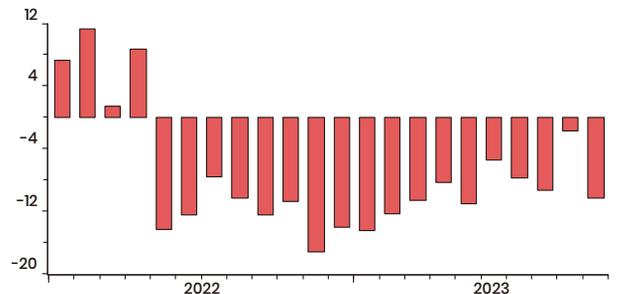


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

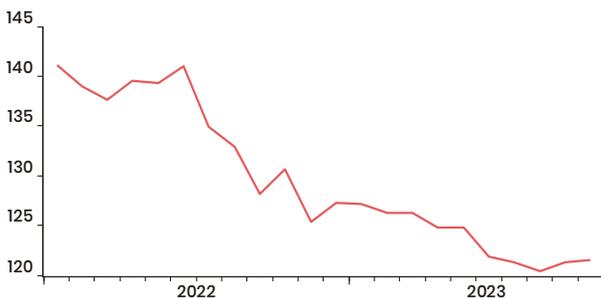
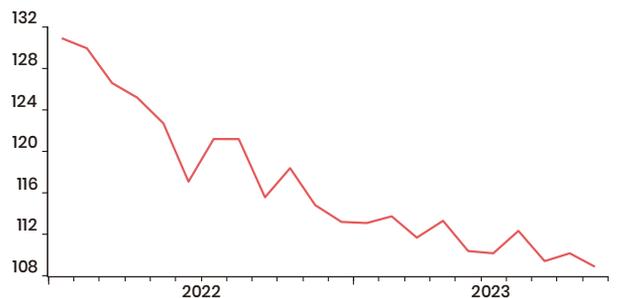


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un alza de 9,5% interanual (gráfico 5) siendo la principal sorpresa del mes respecto al 2,6% del consenso y previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice subió 4,2% con respecto a septiembre (gráfico 6), lo que prevemos se revertiría en los próximos meses.

Minería: La producción presentó una caída de -6,8% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra proyección de un alza de 1,5%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -5,7% con respecto a septiembre, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un avance de 0,4% interanual (gráfico 9), con un aumento de 1,1% en la generación eléctrica, lo que fue parcialmente compensado por la baja de -2,1% en la distribución de gas y de -1,3% en la de agua. El índice desestacionalizado bajó -3,5% con respecto al mes previo (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

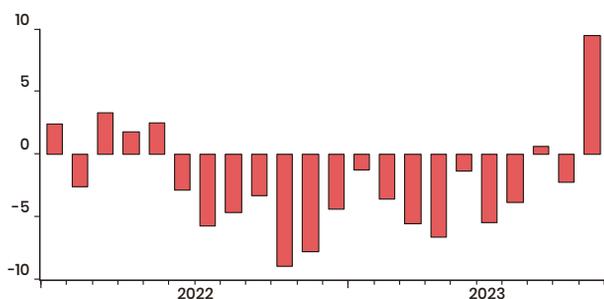


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

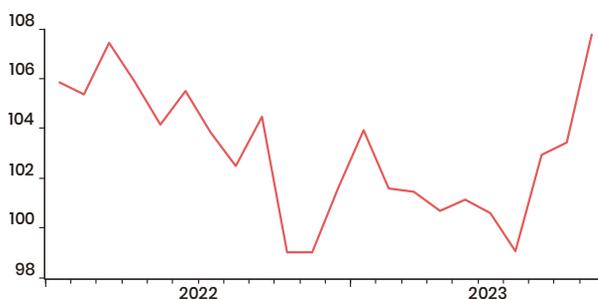


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

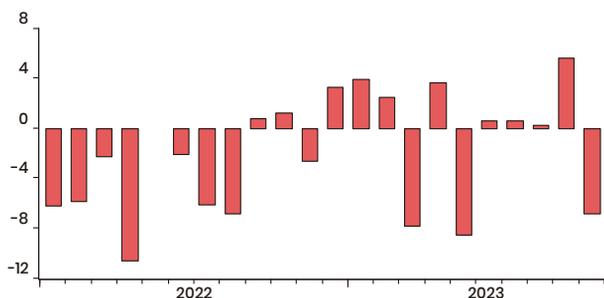
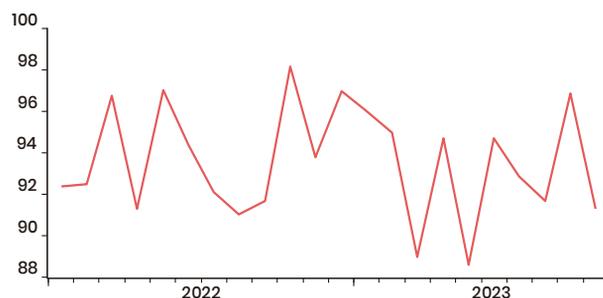


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un aumento de 1,1% interanual en octubre, consistente con una baja de -0,9% en el mes desestacionalizado.

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

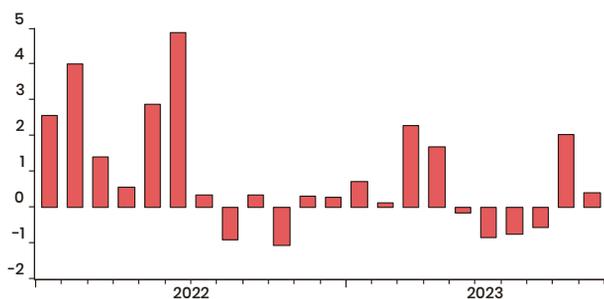
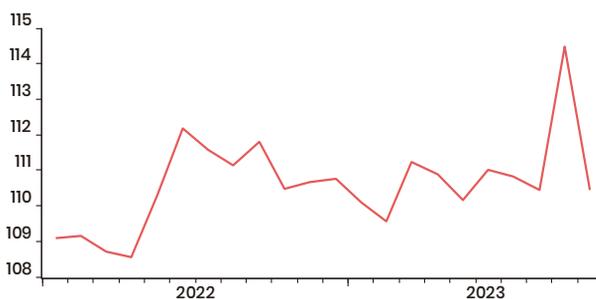


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un aumento de 1% interanual, consistente con una mejora de 0,4% en el mes del índice desestacionalizado.

En resumen, la sorpresa de la manufactura en el mes ratifica las señales de mejora en el margen que venía mostrando los últimos meses, y que apoyaría el alza de 1,2% que prevemos para el Imacec de octubre.

Con todo, otros sectores económicos como EGA, minería, comercio y servicios están prácticamente estables en el margen.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2% tanto interanual como en el margen.