

Imacec Habría Crecido 1,2% en Noviembre

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

Las cifras sectoriales de noviembre nos llevan a **pronosticar un aumento de 1,2% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de 0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -0,8% interanual (gráfico 1), bastante menos pronunciada que nuestra expectativa de -3,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas retrocedieron -2,4% (también menos pronunciada que el -3,6% de consenso), las ventas de autos y repuestos bajaron -5,3% y las mayoristas aumentaron 2,4%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -3,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario retrocedieron -0,5% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en -0,6% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

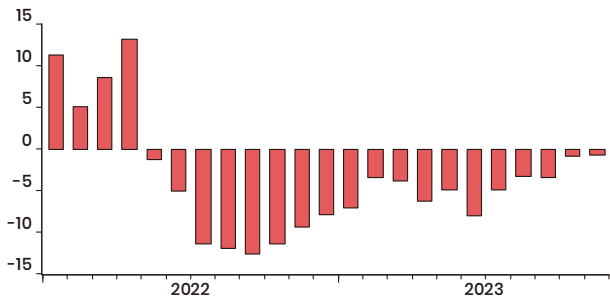


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

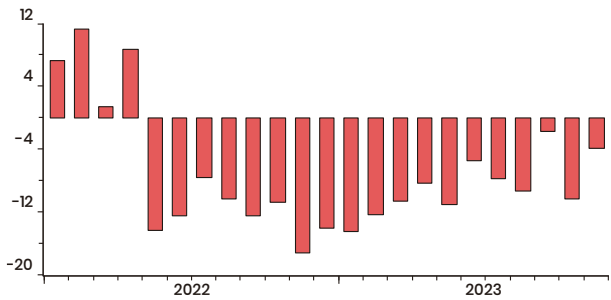


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

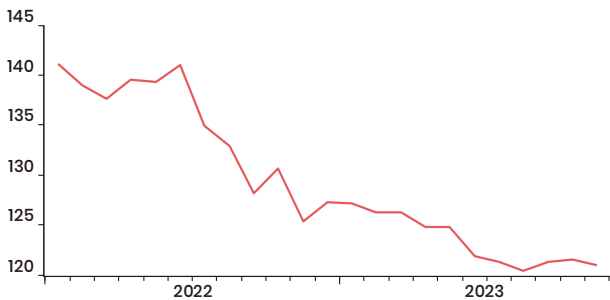
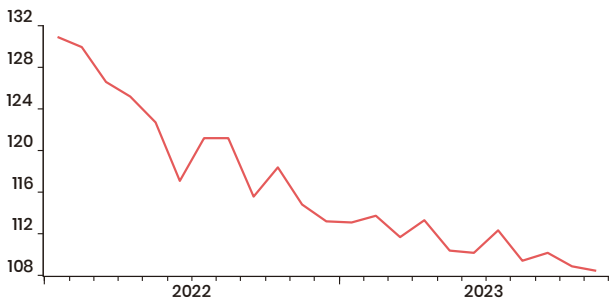


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un alza de 4,5% interanual (gráfico 5) prácticamente en línea con nuestra expectativa de 4,4% y cerca del 5,1% del consenso. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,6% con respecto a octubre (gráfico 6), revirtiendo en parte la sorpresa al alza del mes previo, como anticipamos.

Minería: La producción presentó un aumento de 1,8% interanual (gráfico 7), también en línea con nuestra proyección. En términos desestacionalizados, el índice total subió 1,9% con respecto a octubre, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un leve descenso de -0,1% interanual (gráfico 9), debido a la baja de -1,1% en la distribución de agua, que fue parcialmente compensado por el alza de 2,3% en la distribución de gas. La generación eléctrica no mostró variación. El índice desestacionalizado no varió en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

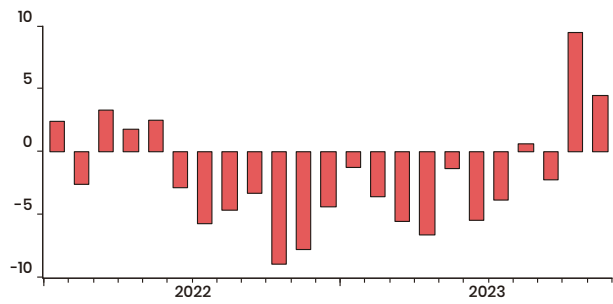


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

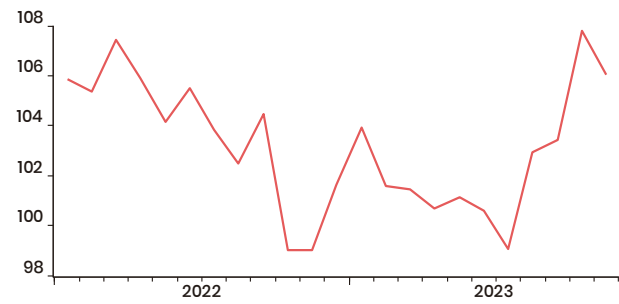


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

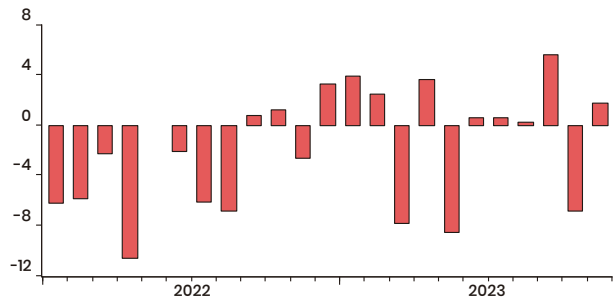
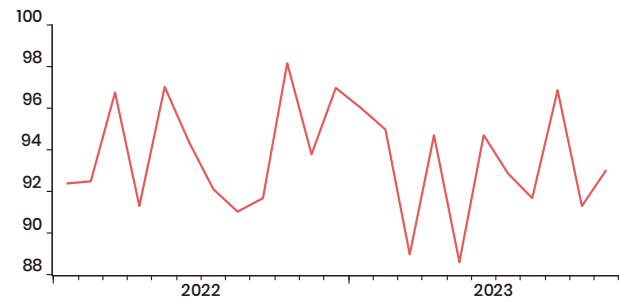


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



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 2,7% interanual en noviembre, consistente con una mantención en el mes desestacionalizado.

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

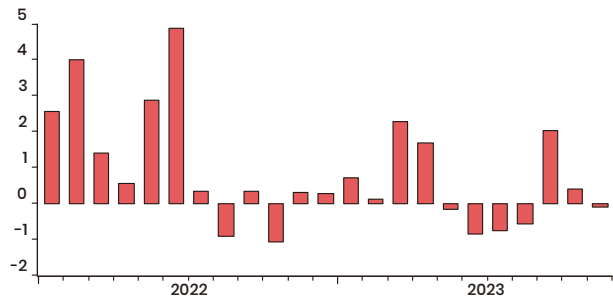
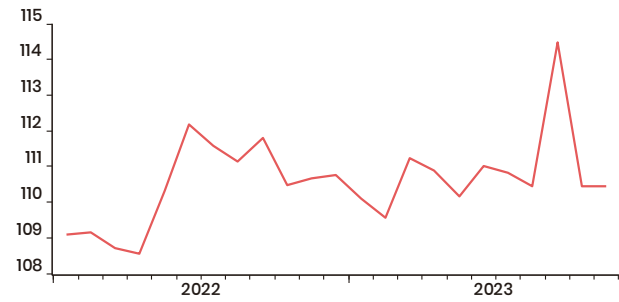


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un aumento de 1,8% interanual, consistente con una mejora de 0,4% en el mes del índice desestacionalizado.

En resumen, en un mes sin grandes sorpresas, la actividad económica habría continuado con una recuperación muy gradual en el margen.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 1,1% interanual, y un alza de 0,1% en el margen.