

Imacec Habría Crecido 0,3% en Diciembre

Marcela Calisto H.

ECONOMISTA

marcela.calisto@security.cl

Las cifras sectoriales de diciembre nos llevan a **pronosticar un aumento de 0,3% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de -0,6% en el nivel mensual desestacionalizado.**

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

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

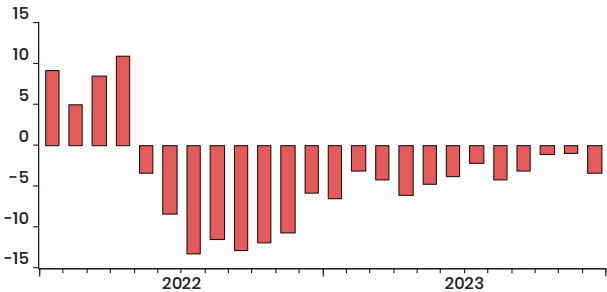


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

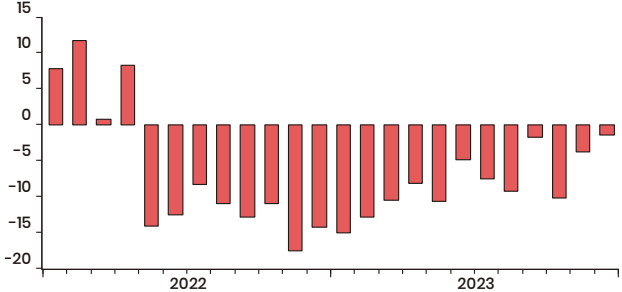


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

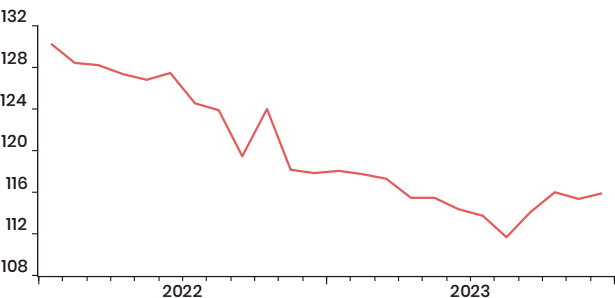
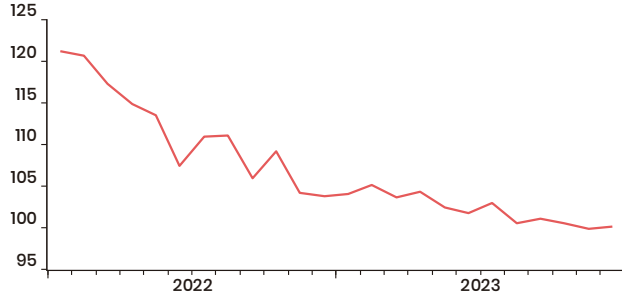


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una caída de -1,8% interanual (gráfico 5), por sobre nuestra expectativa de -3,8% y por debajo del 2,2% del consenso. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -0,4% con respecto a noviembre (gráfico 6), moderando la caída del mes previo.

Minería: La producción presentó una caída de -3,7% interanual (gráfico 7), muy por debajo de nuestra proyección (-0,7%). En términos desestacionalizados, el índice total disminuyó -2,2% con respecto a noviembre, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un descenso de -2,6% interanual (gráfico 9), debido a las bajas de -4,6% en la distribución de agua y -2,1% en generación eléctrica, que fue parcialmente compensado por el alza de 2,8% en la distribución de gas. El índice desestacionalizado cayó un -0,7% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

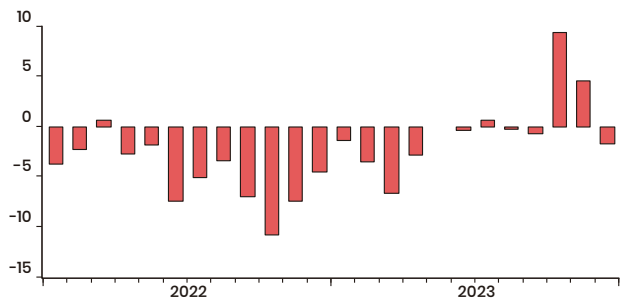


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

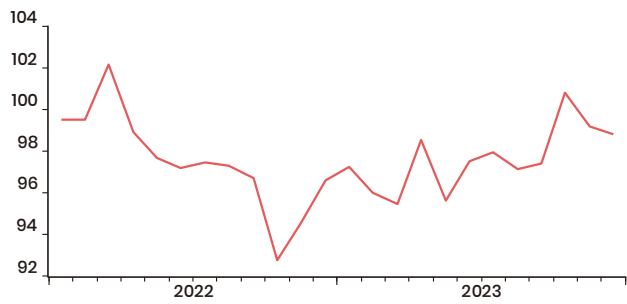


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

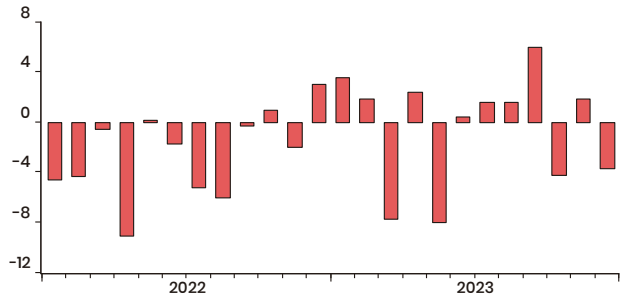
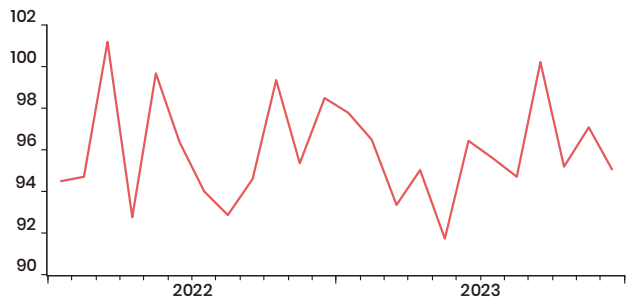


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una caída de -2,6% interanual en diciembre, consistente con un descenso de -1% en el mes desestacionalizado.

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

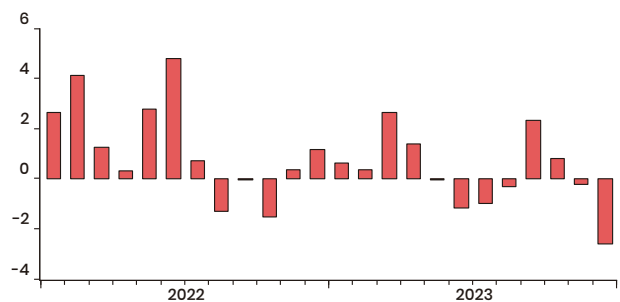
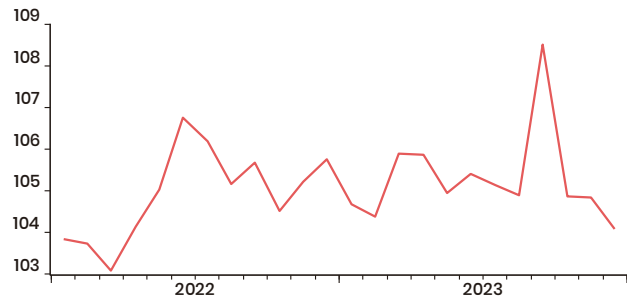


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

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

En resumen, la actividad económica del 2023 estaría promediando un crecimiento de -0,3%, con una recuperación muy leve hacia finales del año.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 0,7% interanual y una caída de -0,4% en el margen.