

Actividad Económica Habría Iniciado el Año con un Buen Desempeño

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de enero nos llevan a **pronosticar un aumento de 2,5% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance también 2,5% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio aumento 2,9% interanual (gráfico 1), contrariamente a nuestra expectativa de -2%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 2,2% (también contrariamente al -1,5% de consenso) y las mayoristas aumentaron 5,9%. En tanto. las ventas de autos y repuestos bajaron -8%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -3% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 3,1% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en 1,8% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

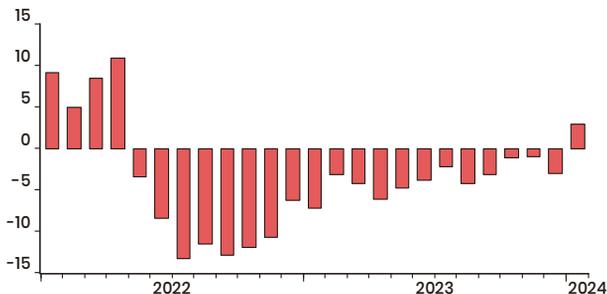


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

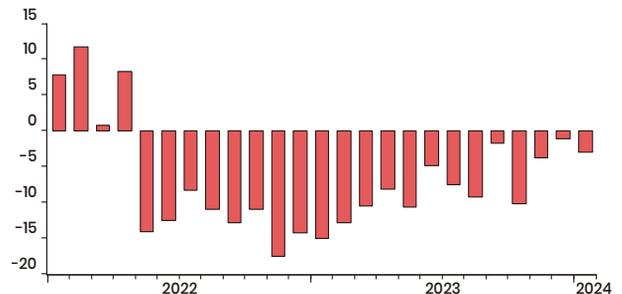


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

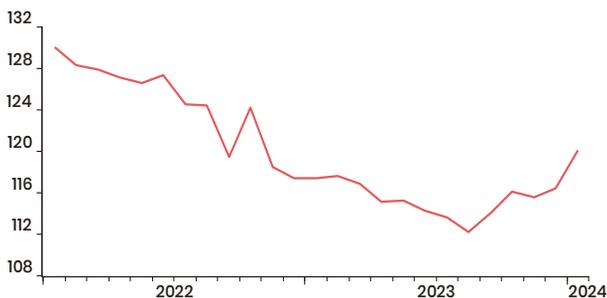
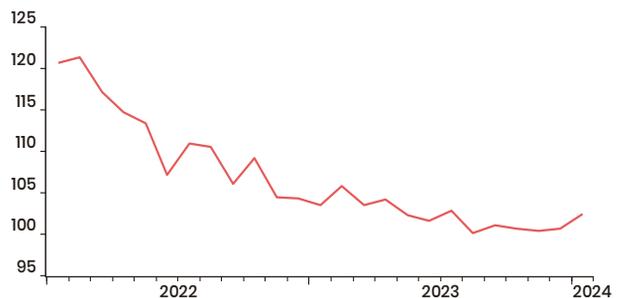


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

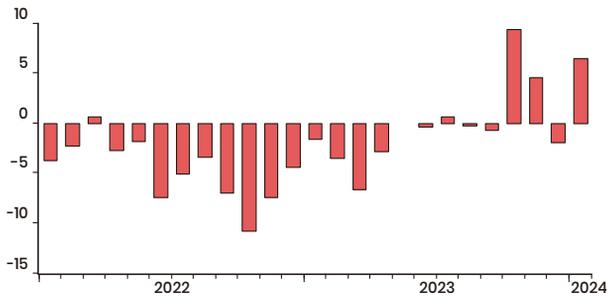
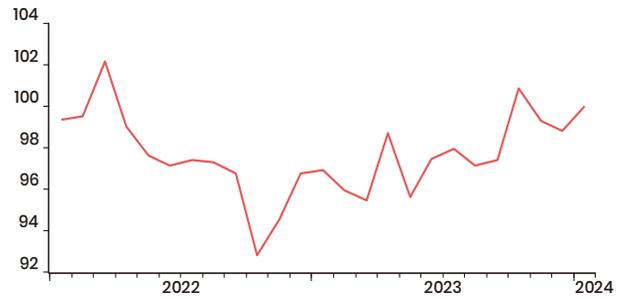
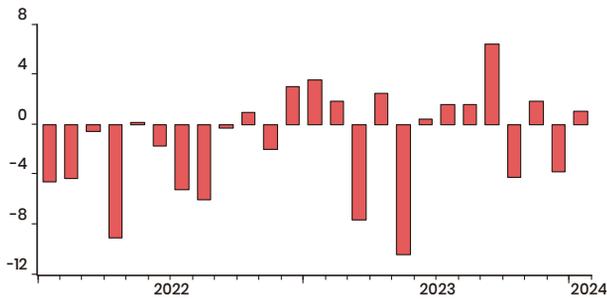
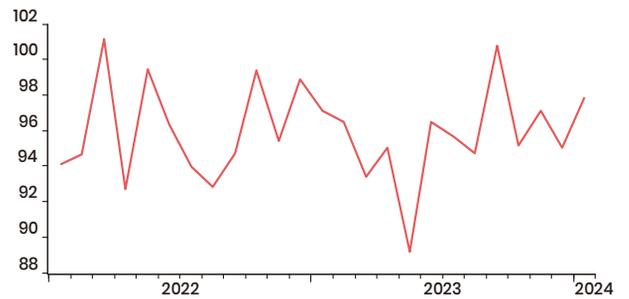


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un alza de 6,5% interanual (gráfico 5) muy por encima de nuestra expectativa y la del consenso (ambas en 1,6%). En términos desestacionalizados el índice avanzó 1,2% con respecto a diciembre (gráfico 6).

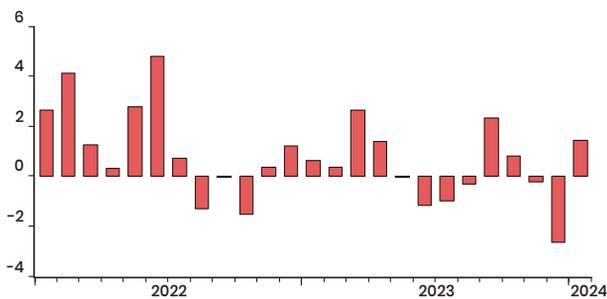
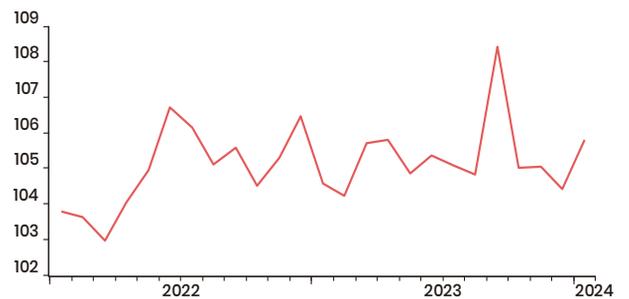
Minería: La producción presentó un aumento de 1,1% interanual (gráfico 7), por sobre nuestra proyección de 0,6%. En términos desestacionalizados, el índice subió 3% con respecto a diciembre, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un alza de 1,4% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 3,2% en la generación eléctrica, lo que fue parcialmente compensado por la baja de -16,1% en la distribución de gas y de -0,7% en la de agua. El índice desestacionalizado aumentó 1,3% 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 3,6% interanual en enero, consistente con un crecimiento de 1,9% 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 2,4% interanual, consistente con una mejora de 2% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2,7% interanual, y un alza de 2,6% en el margen.

En definitiva, la actividad económica habría iniciado el año con un muy buen desempeño, mejor al esperado, revirtiendo la caída de diciembre.

Hacia adelante, la economía debería continuar con una recuperación, de la mano de condiciones financieras locales que se han vuelto más favorables, y lo seguirían haciendo con nuevas bajas de la TPM, y un mayor impulso externo debido a la mejora de los términos de intercambio.