

Economía Habría Seguido con un Buen Desempeño Interanual en Abril Apoyada por Días Hábiles

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de abril nos llevan a **pronosticar un aumento de 3,5% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de 0,5% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio avanzó 5% interanual (gráfico 1), por sobre nuestra expectativa de 3%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 3,6% (en línea con el consenso) y las mayoristas aumentaron 7%. En tanto, las ventas de autos y repuestos crecieron 8,4%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -8,2% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario bajó -0,5% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en -1,4% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

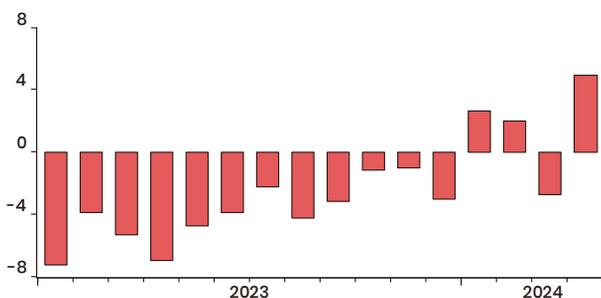


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

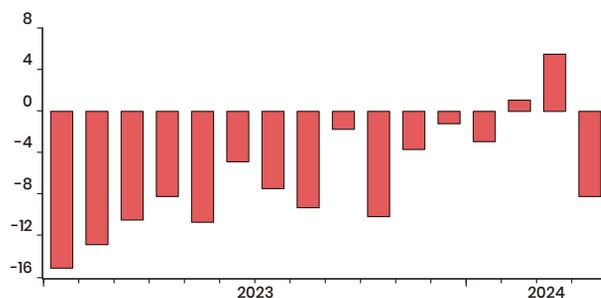


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

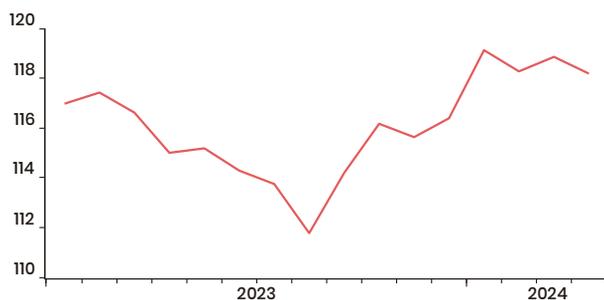
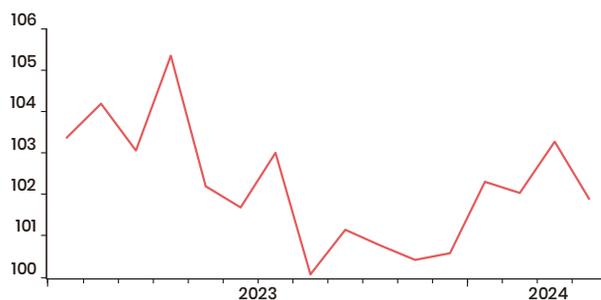


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

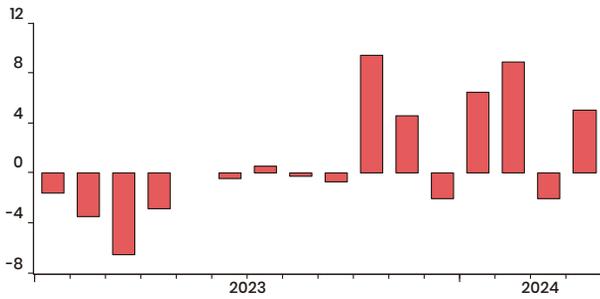
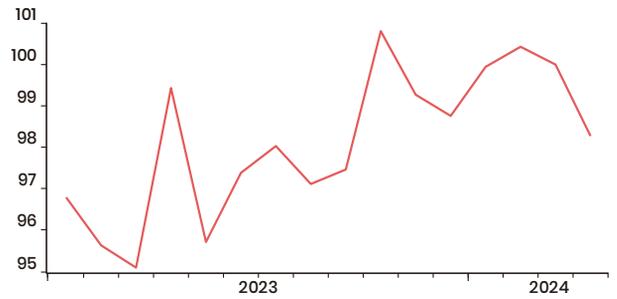
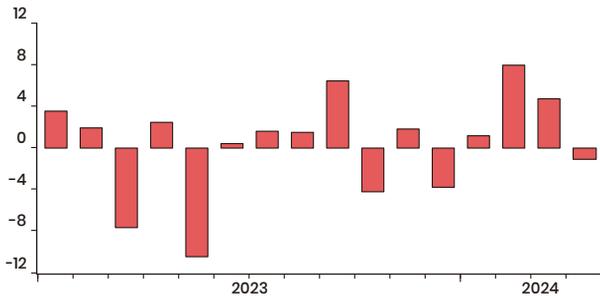
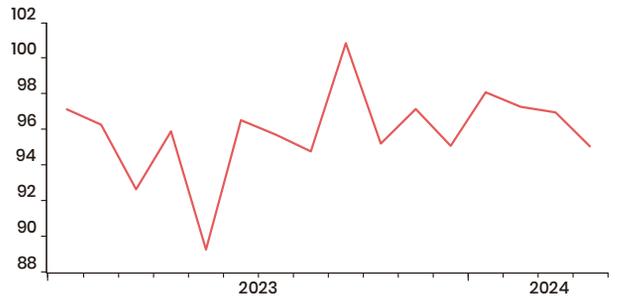


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera aumentó 5,1% interanual (gráfico 5) por sobre nuestra expectativa de un alza de 1,7% aunque por debajo del aumento de 6,9% esperado por el consenso. En términos desestacionalizados el índice bajó -1,7% con respecto a marzo (gráfico 6).

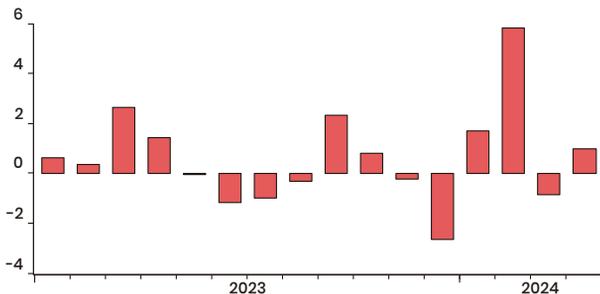
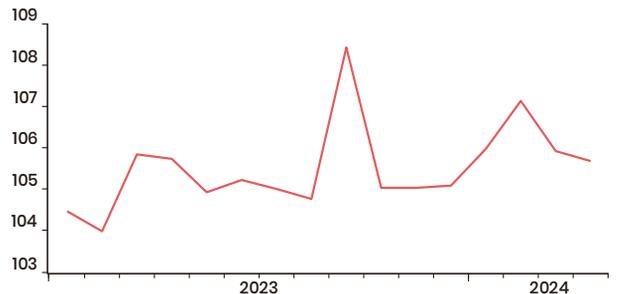
Minería: La producción presentó una caída de -1,1% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra proyección de un alza de 1,7%. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -2% con respecto a marzo, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un incremento de 2% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 2,7% en la generación eléctrica, que más que compensó la caída de -12,7% en la distribución de gas y de -0,8% en la distribución de agua. El índice desestacionalizado bajó -0,2% 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 1% interanual en abril, consistente con un retroceso de -0,2% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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 3,5% interanual, consistente con un aumento de 1% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 4% interanual, con un alza de 1% en el margen.

En definitiva, las cifras de abril continuaron mostrando un mejor desempeño en términos interanuales, que se materializaría con un Imacec total de 3,5% y de 4% en el no minero, apoyados en la existencia de tres días hábiles más que en 2023.

De hecho, en términos desestacionalizados, todos los sectores difundidos hoy por el INE mostraron un retroceso, que sería más que compensado por el alza que prevemos para los servicios.

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