

Prevedemos un Alza de 2% en el Imacec de Septiembre

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

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

Comercio: La actividad del comercio creció 3,2% interanual (gráfico 1), levemente por debajo de nuestra expectativa de 3,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 3,9%, prácticamente en línea con nuestra previsión de 3,8% y del 3,7% del consenso. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 0,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 0,4% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en 0,2% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

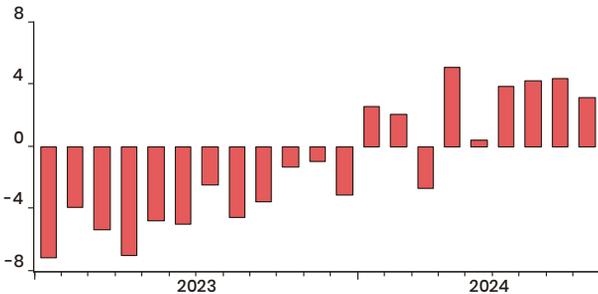


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

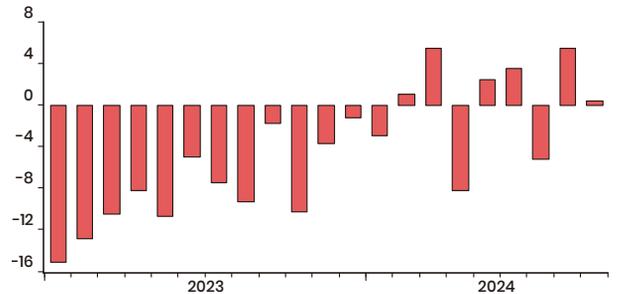


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

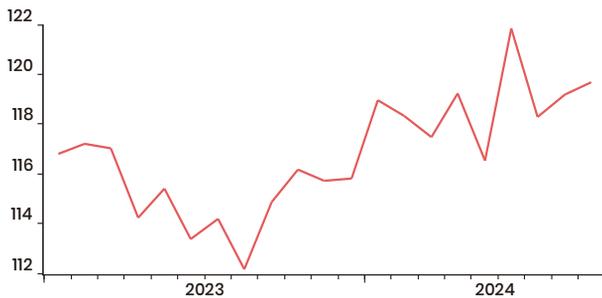
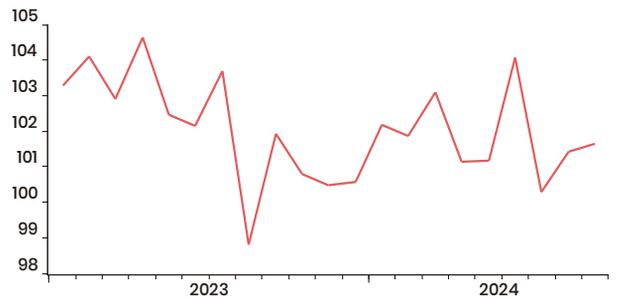


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

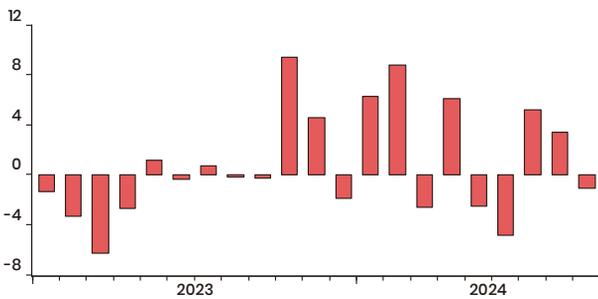
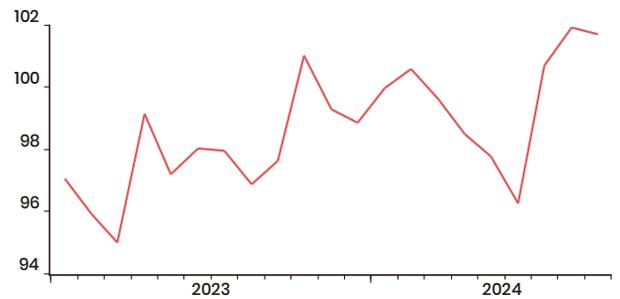
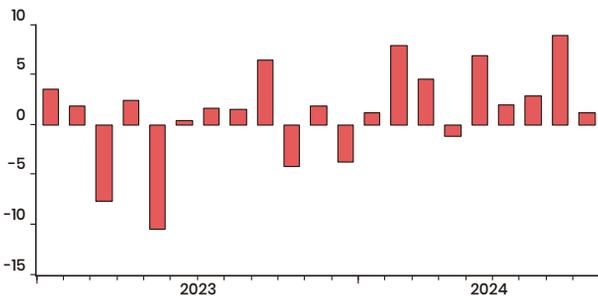
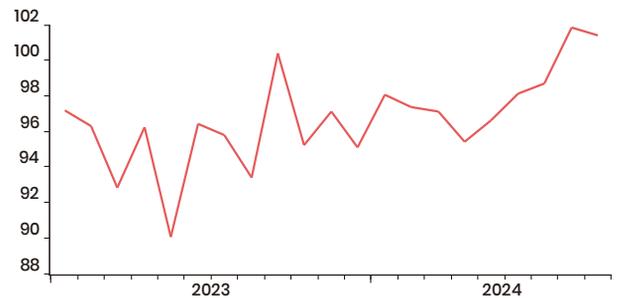


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera retrocedió -1,1% interanual (gráfico 5) contrariamente al alza de 1,5% estimado por el consenso. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,2% con respecto a agosto (gráfico 6).

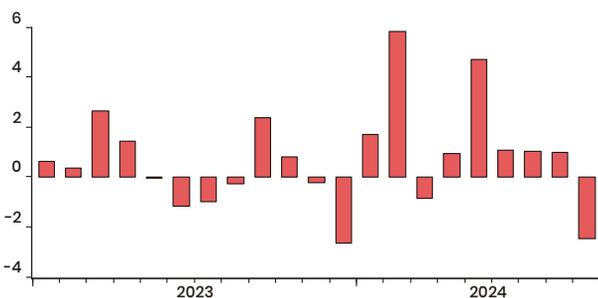
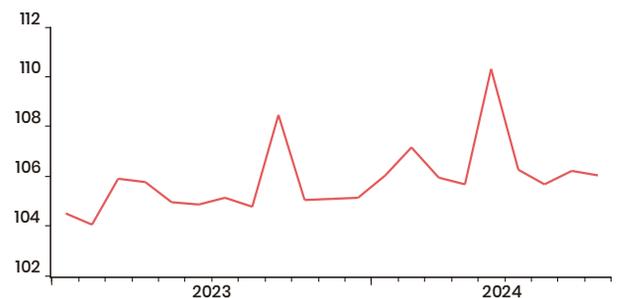
Minería: La producción presentó un aumento de 1,3% interanual (gráfico 7), contrariamente a la baja de -1,6% que preveíamos. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -0,4% con respecto a agosto (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un retroceso de -2,5% interanual (gráfico 9), debido a la baja de -2,1% en la generación eléctrica y de -16% en la distribución de gas, lo que fue parcialmente compensado por el incremento de 0,9% en la de agua. El índice desestacionalizado retrocedió -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 retroceso de -0,3% interanual en septiembre, consistente con una baja de -0,3% 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 2,2% interanual, consistente con un aumento de 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2,1% interanual, con un alza de 0,3% en el margen.

En definitiva, las cifras de septiembre tuvieron un desempeño acotado, en línea con lo previsto, considerando que el mes contó con un día hábil menos, y un prolongado feriado de fiestas patrias.

Más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la actividad económica continúa con un crecimiento cercano al de tendencia, lo que debería continuar en los próximos trimestres.

El escenario de riesgo es que el impulso externo del último mes se volvió muy negativo, lo que de mantenerse podría poner un freno al desempeño económico en la primera parte de 2025, más aún considerando que la demanda interna sigue muy débil.