

Imacec Habría Subido 2,5% en Octubre

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de octubre nos llevan a **pronosticar un alza de 2,5% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un avance de 0,8% en el nivel mensual desestacionalizado.

Comercio: La actividad del comercio creció 6,2% interanual (gráfico 1), por encima de nuestra expectativa de 3%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 4,5%, también por sobre nuestra previsión y la del consenso, ambas en 3%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 0,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 0,7% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en 1,7% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

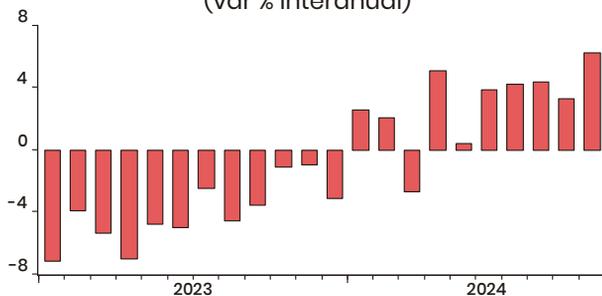


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

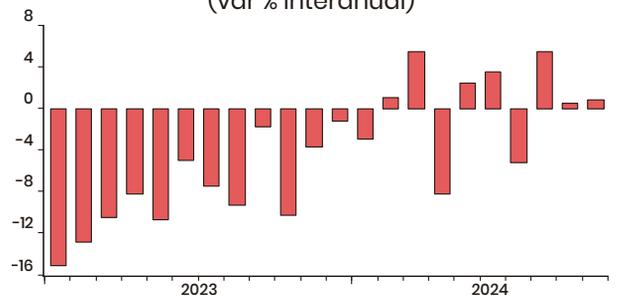


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

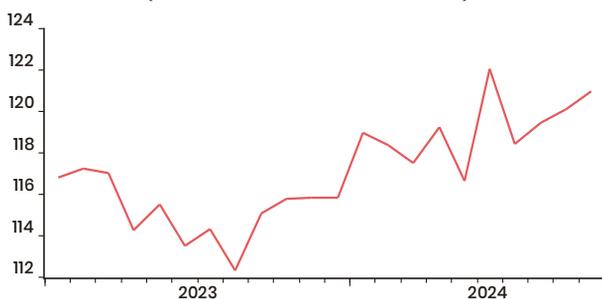
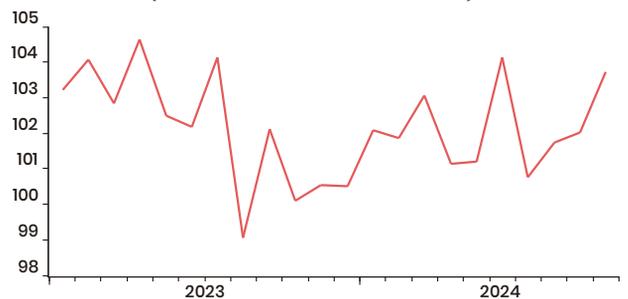


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

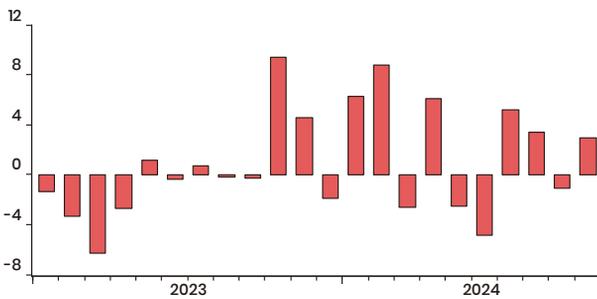
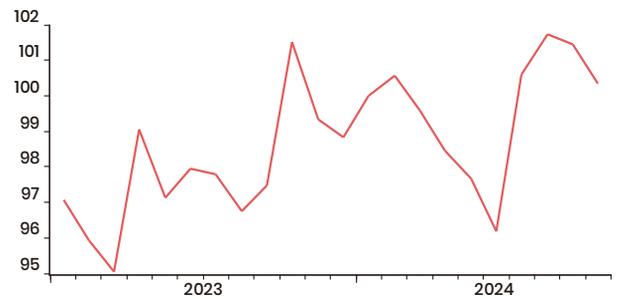
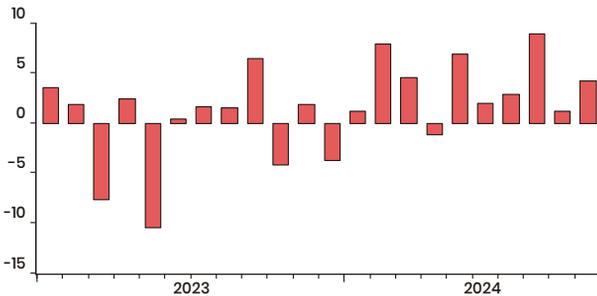
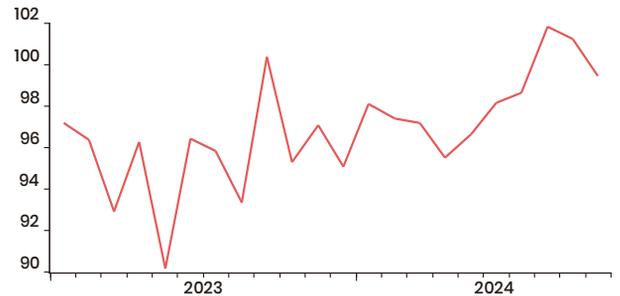


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 3% interanual (gráfico 5) levemente por sobre el alza de 2,8% estimado por el consenso, y muy por encima de la nuestra de 0,8%. En términos desestacionalizados el índice bajó -1,1% con respecto a septiembre (gráfico 6).

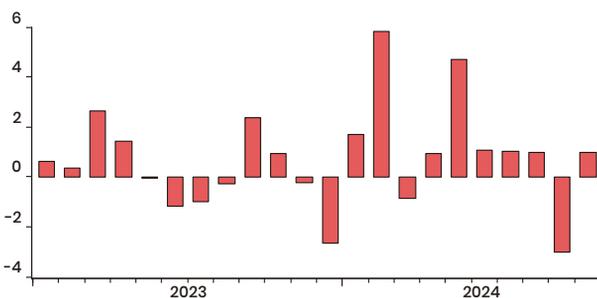
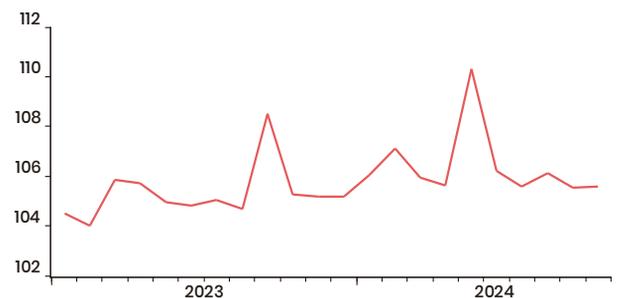
Minería: La producción presentó un aumento de 4,2% interanual (gráfico 7), prácticamente en línea con nuestra previsión de 4,5%. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -1,8% con respecto a septiembre (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un avance de 1% interanual (gráfico 9), debido al aumento de 2,8% en la distribución de gas y de 9,4% en la de agua. La generación eléctrica en tanto no mostró variación. El índice desestacionalizado se mantuvo en el mismo nivel que el mes pasado (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 alza de 3,2% interanual en octubre, consistente con una baja de -1,2% 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 1% interanual, consistente con un aumento de 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2,3% interanual, con un alza de 0,5% en el margen.

En definitiva, las cifras de octubre se enmarcan dentro de lo esperado, compensando el acotado desempeño de septiembre, considerando que el mes contó con dos días hábiles más.

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.