

Economía Habría Seguido Creciendo en Torno al 2% de Tendencia

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de noviembre nos llevan a **pronosticar un alza de 2% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un avance de 0,3% en el nivel mensual desestacionalizado. El mes contó con un día hábil menos que en 2023.

Comercio: La actividad del comercio creció 4,6% interanual (gráfico 1), algo por encima de nuestra expectativa de 4%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 5,7%, también por sobre nuestra previsión de 4,7%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 4,6% (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 0,1% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

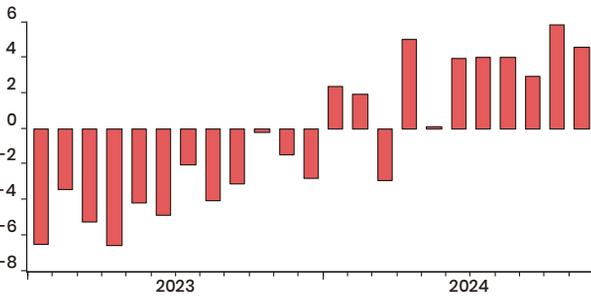


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

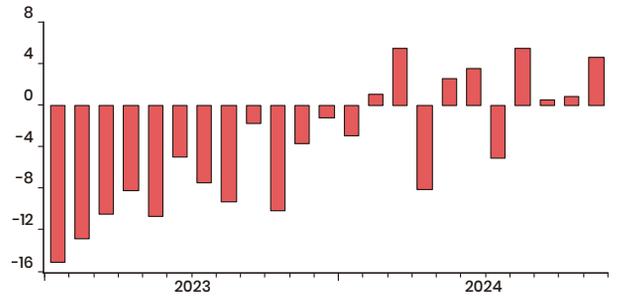


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

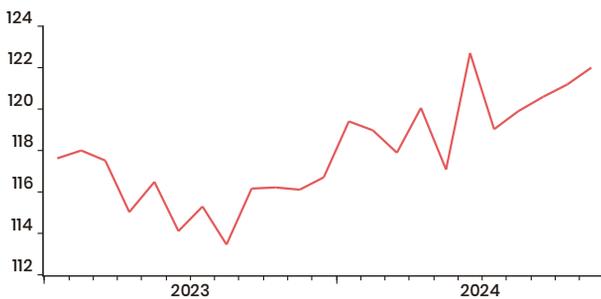
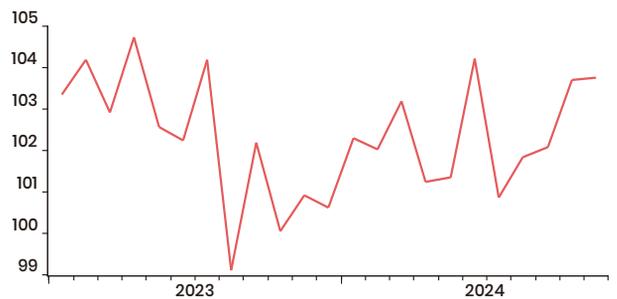


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

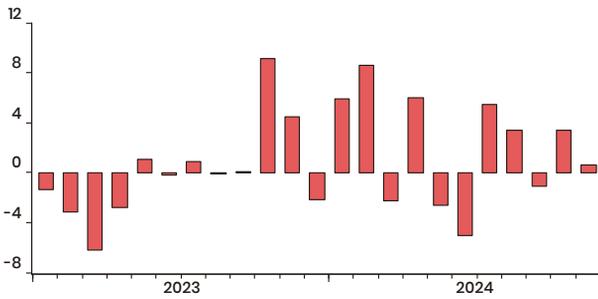
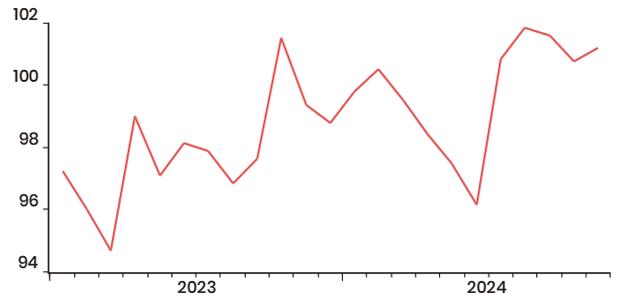
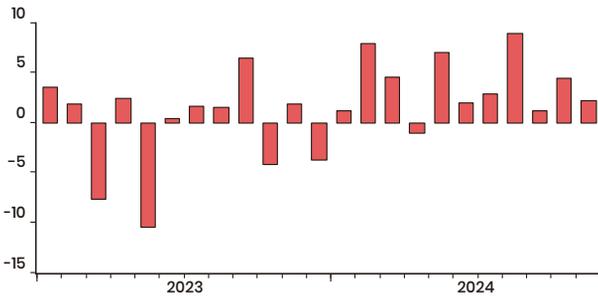
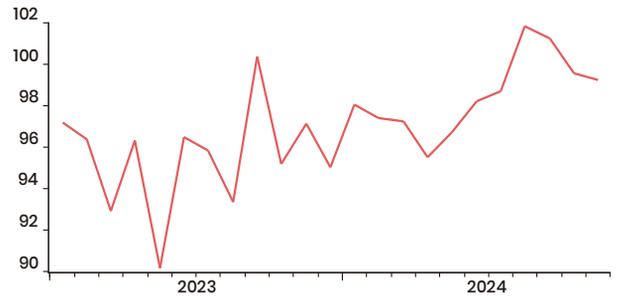


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 0,6% interanual (gráfico 5) por debajo de nuestra estimación de 1,1%. En términos desestacionalizados el índice subió 0,4% con respecto a octubre (gráfico 6).

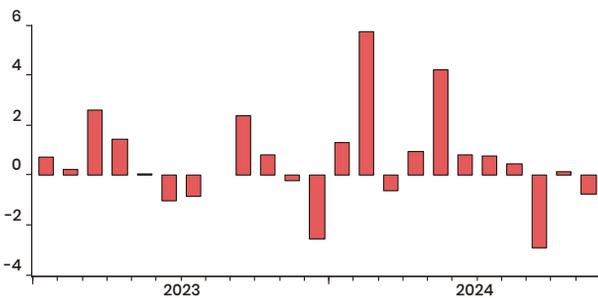
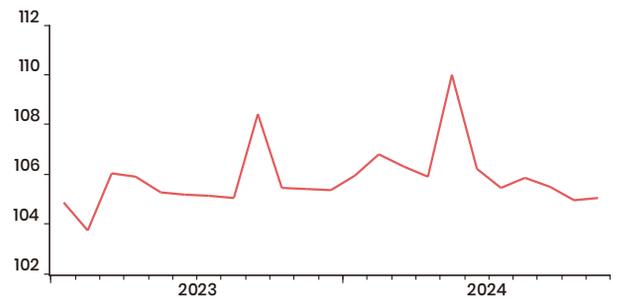
Minería: La producción presentó un aumento de 2,2% interanual (gráfico 7), también por debajo de nuestra previsión de 5%. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -0,3% con respecto a octubre (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un retroceso de -0,7% interanual (gráfico 9), debido a la baja de -0,9% en la generación eléctrica y de -7,3% en la distribución de gas, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 1,5% en la distribución de agua. 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 1,1% interanual en noviembre, consistente con un alza de 0,1% 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 crecimiento de 2% interanual, consistente con un aumento de 0,5% en el mes del índice desestacionalizado.

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

En definitiva, las cifras de noviembre no mostraron grandes sorpresas, compensándose entre sí entre las positivas (comercio y servicios) y negativas (manufactura, minería y EGA).

Más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la actividad económica continúa con un crecimiento cercano al de tendencia de 2%, lo que debería continuar en los próximos trimestres, de no mediar un gran cambio en el impulso externo.