

Mejor Cierre de Año en Actividad Económica Valida Mensaje de Cautela del Banco Central

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de diciembre nos llevan a **elegir el pronóstico para el Imacec del mes desde 3% a 4,5%**, consistente con un avance de 1% en el nivel mensual desestacionalizado. El mes contó con dos días hábiles más que en 2023.

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

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

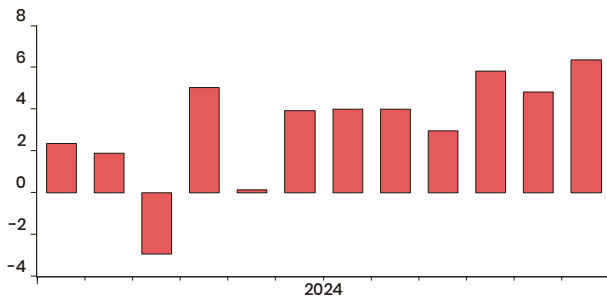


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

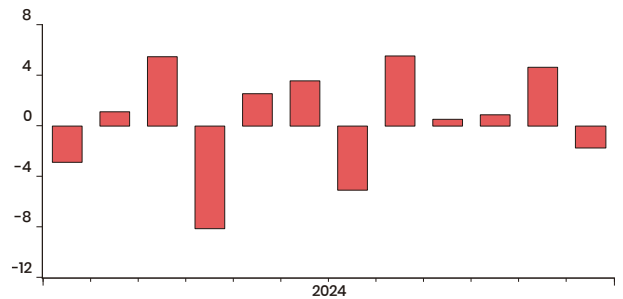


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

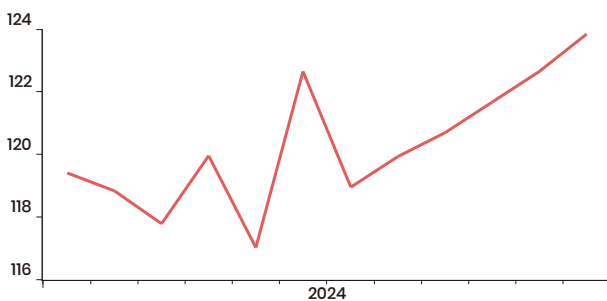
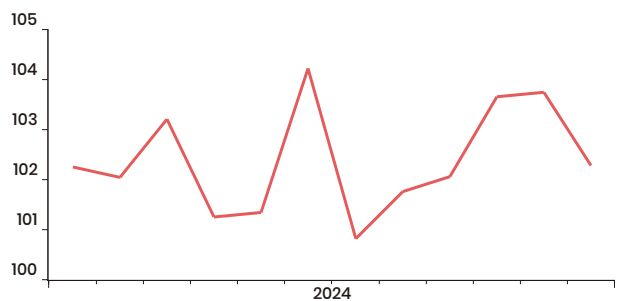


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

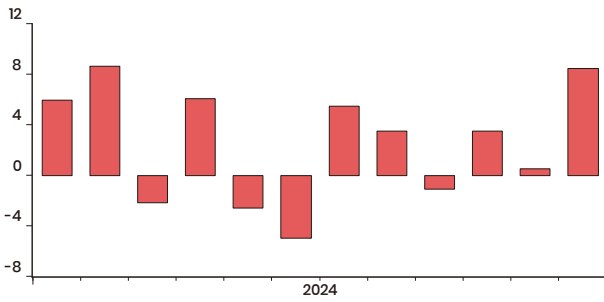
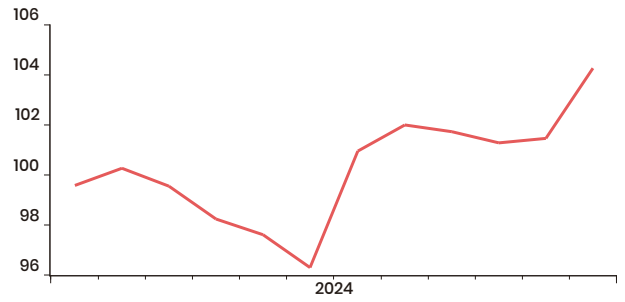
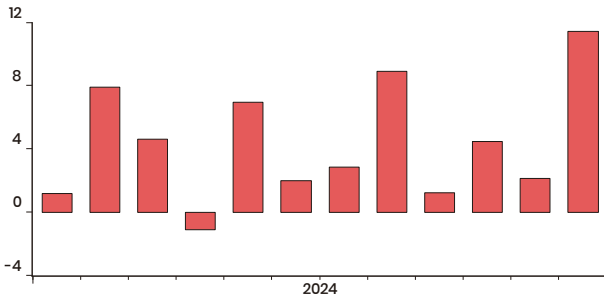
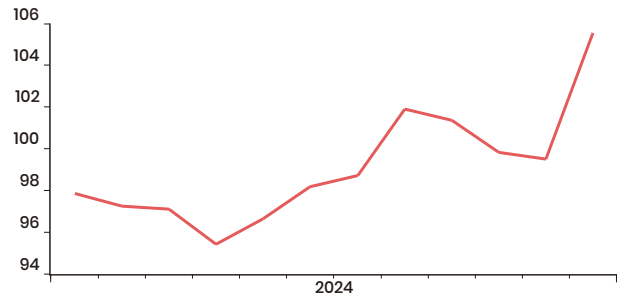


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 8,4% interanual (gráfico 5) muy por sobre nuestra estimación de 2,7%. En términos desestacionalizados el índice subió 2,8% con respecto a noviembre (gráfico 6).

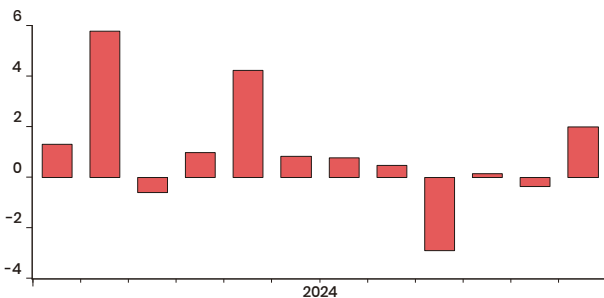
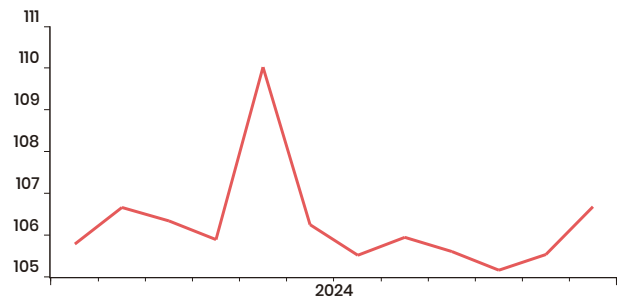
Minería: La producción presentó un aumento de 11,5% interanual (gráfico 7), también por sobre nuestra previsión de 1%. En términos desestacionalizados, el índice avanzó 6,1% con respecto a noviembre (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un alza de 2% interanual (gráfico 9), debido al aumento de sus tres componentes, generación eléctrica (1,5%), distribución de agua (4,2%) y distribución de gas (0,6%). El índice desestacionalizado creció 1,1% 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 alza de 8,8% interanual en diciembre, consistente con un alza de 3,9% 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 2,5% interanual, consistente con un aumento de 0,6% en el mes del índice desestacionalizado.

Una de las mayores sorpresas del mes fue el nivel de producción minera (el mayor registro mensual histórico), lo que nos lleva a estimar un alza de 3,7% interanual para el Imacec no minero, consistente con un aumento de 0,9% en el margen.

En definitiva, el PIB habría cerrado con un alza de 3% interanual el cuarto trimestre, y un crecimiento de 2,3% en el año en su conjunto.

El mejor cierre de año en materia de actividad económica valida el reciente mensaje de cautela por parte del Banco Central, y la mantención de la TPM en 5% al menos durante el primer semestre.