

Comercio y Servicios Habrían Liderado el Crecimiento del Imacec

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de enero nos llevan a **pronosticar un alza de 2,5% para el Imacec del mes**, consistente con un avance de 0,6% en el nivel mensual desestacionalizado. El mes contó con la misma cantidad de días hábiles respecto a 2024.

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

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

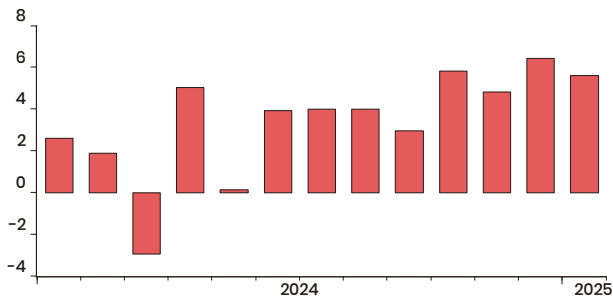


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

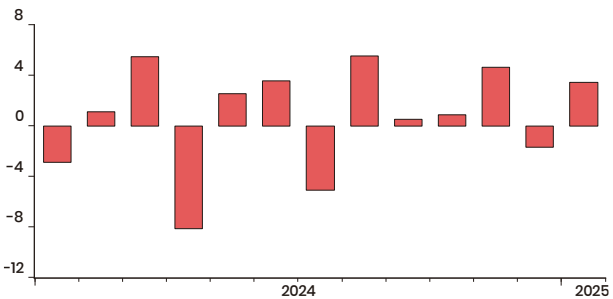


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

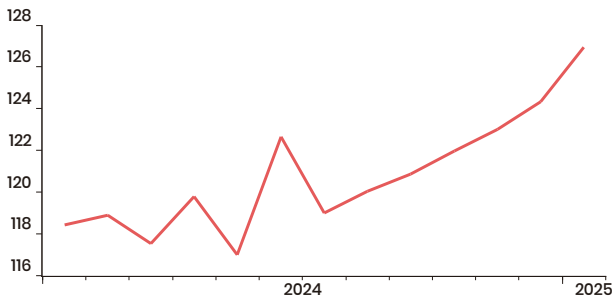
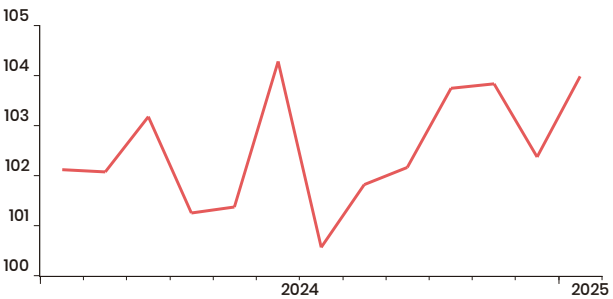


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 3,5% interanual (gráfico 5) por debajo de nuestra estimación de 4,8%. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,6% con respecto a diciembre (gráfico 6).

Minería: La producción presentó un aumento de 0,6% interanual (gráfico 7), muy por debajo de nuestra previsión de 10%. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -6,9% con respecto a diciembre, revirtiendo el aumento del mes pasado (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un alza de 0,5% interanual (gráfico 9), debido a que el aumento de 2,2% en la distribución de agua y de 8,3% en la de gas, más que compensaron la baja de -0,4% en la electricidad. El índice desestacionalizado bajó -0,2% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

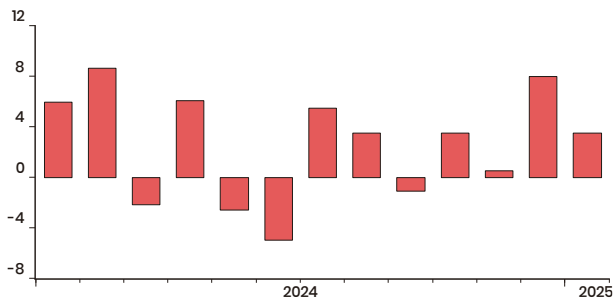


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

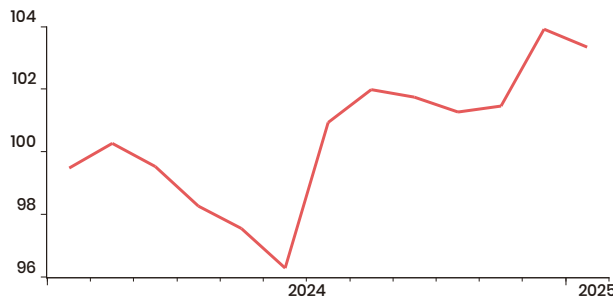


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

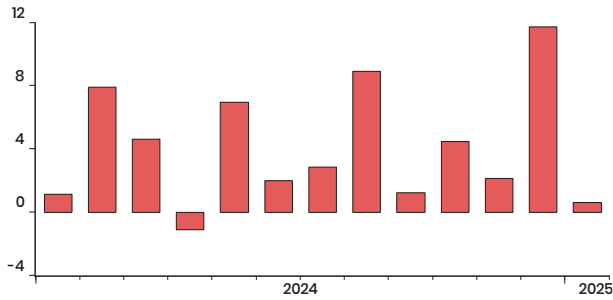
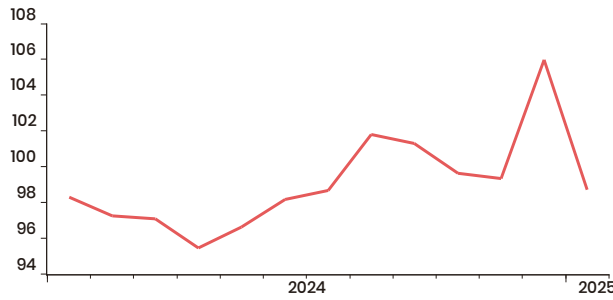


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un alza de 1,9% interanual en enero, consistente con una baja de -3,1% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

GRÁFICO 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(var % interanual)

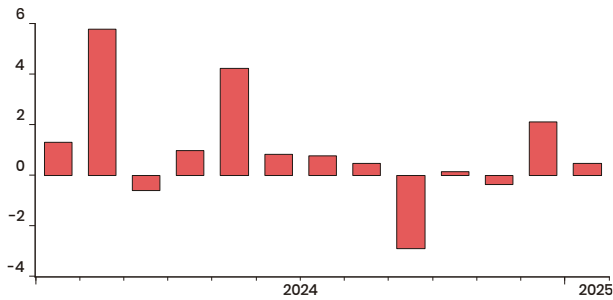
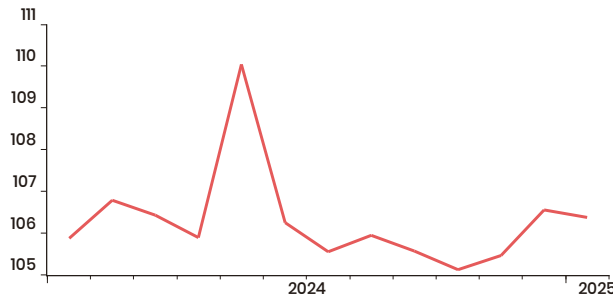


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un crecimiento de 2,5% interanual, consistente con un aumento de 1% en el mes del índice desestacionalizado.

En definitiva, las cifras sectoriales del INE mostraron una desaceleración en el ritmo de crecimiento interanual respecto a diciembre, en línea con lo previsto.

El comercio y los servicios habrían liderado el crecimiento del Imacec de enero.

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 2,7% interanual.