

Imacec Habría Mostrado un Nulo Crecimiento Interanual en Febrero

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

Las cifras sectoriales de febrero nos llevan a **pronosticar un nulo crecimiento para el Imacec del mes**, consistente con un retroceso de -0,5% en el nivel mensual desestacionalizado. **La cifra está muy influenciada por el día adicional que hubo en febrero de 2024 por ser año bisiesto.**

Comercio: La actividad del comercio creció 2,9% interanual (gráfico 1), por debajo de nuestra expectativa de 4%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 2,6%, también por debajo de nuestra previsión de 4,7%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -1,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario bajó -1% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en -0,5% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

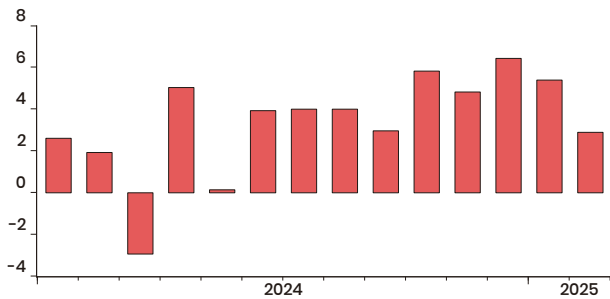


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

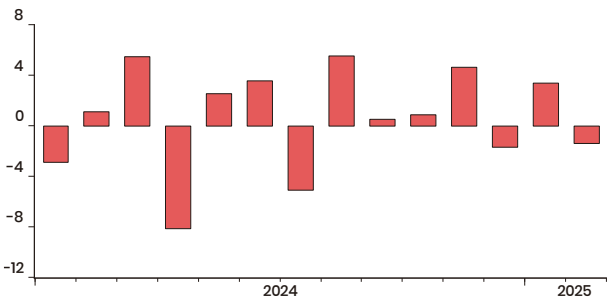


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

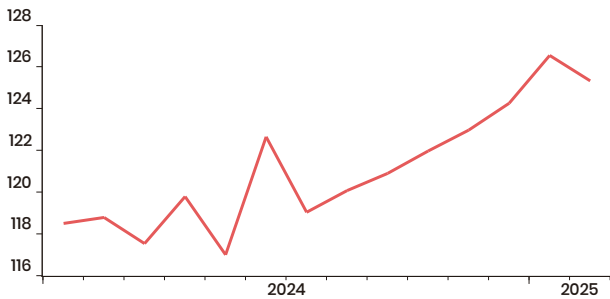
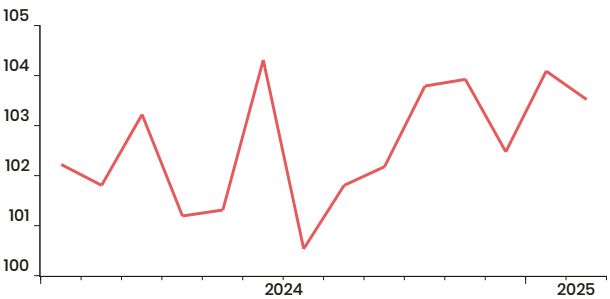


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera se contrajo -1,3% interanual (gráfico 5) prácticamente en línea con la expectativa del mercado (-1,2%) aunque contrariamente a nuestra estimación de 1%. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,5% con respecto a enero (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -6,6% interanual (gráfico 7), muy por debajo de nuestra previsión de -1%. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -0,8% con respecto a enero (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró una caída de -3,1% interanual (gráfico 9), debido a que la baja de -4,9% en la electricidad más que compensó el aumento de 1,8% en la distribución de agua y de 7,5% en la de gas. El índice desestacionalizado bajó -0,1% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

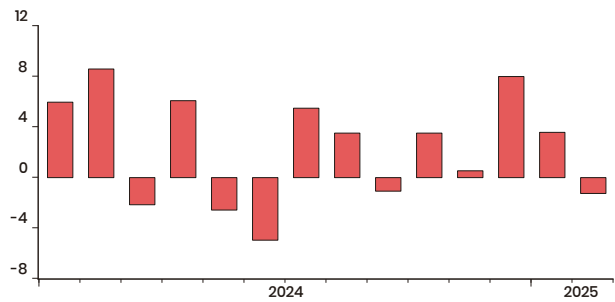


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

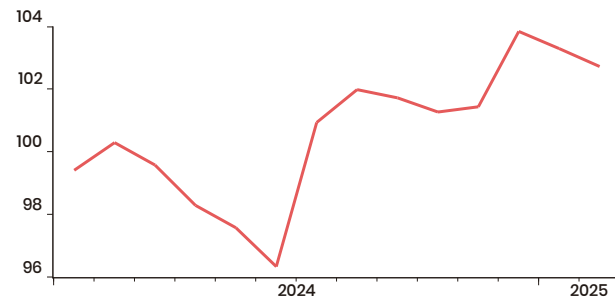


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

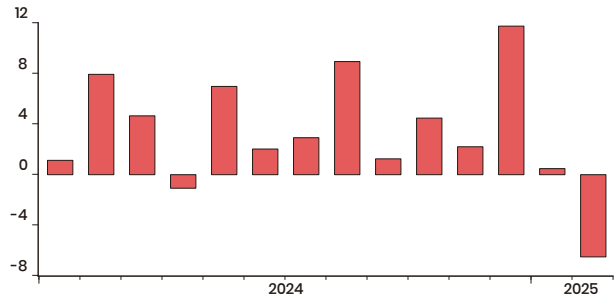
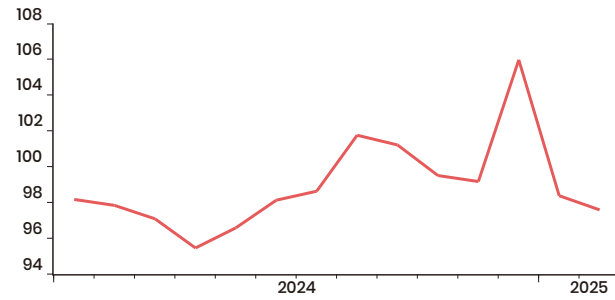


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una contracción de -3,6% interanual en febrero, consistente con una baja de -0,6% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

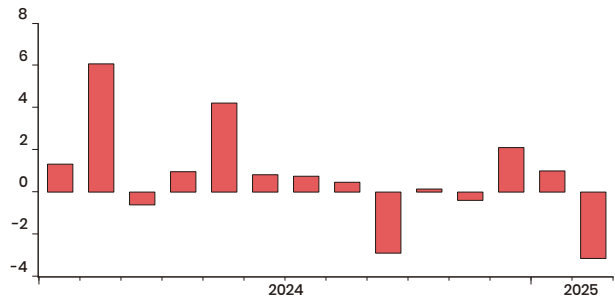
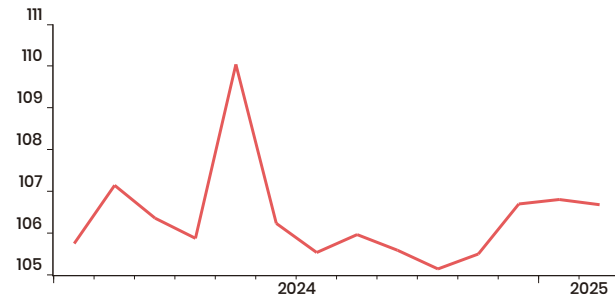


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un crecimiento de 1% interanual, consistente con un aumento de 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

En definitiva, las cifras sectoriales del INE mostraron un bajo desempeño interanual, muy afectado por el día menos que el año pasado.

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

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 0,7% interanual.