

Comercio y Minería Lideraron el Aumento del Imacec en Marzo

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

Las cifras sectoriales de marzo nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 3,3% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un avance de 1% en el nivel mensual desestacionalizado. **La cifra está apoyada en la existencia de un día hábil adicional respecto a marzo de 2024.**

Comercio: La actividad del comercio creció 7,6% interanual (gráfico 1), por sobre nuestra expectativa de 3,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 6,9%, también por encima de nuestra previsión de 4%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -0,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 0,5% 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)

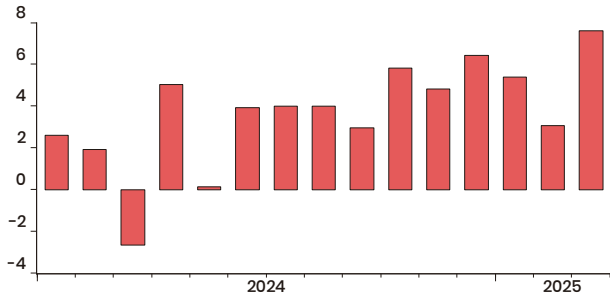


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

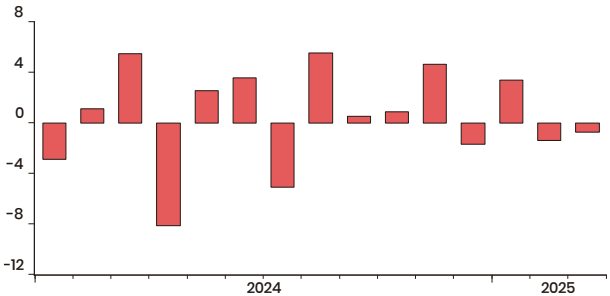


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

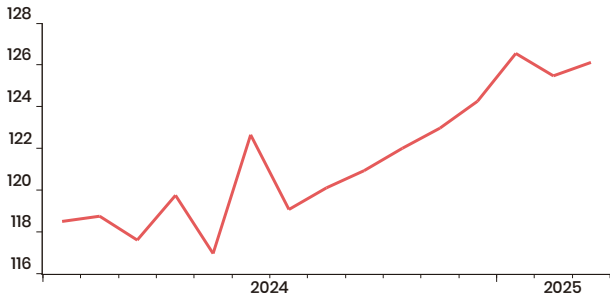
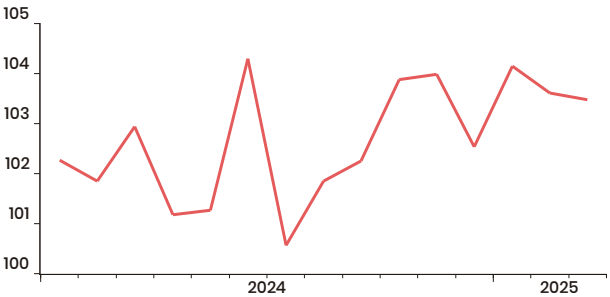


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 5,4% interanual (gráfico 5) prácticamente en línea con la expectativa del mercado (5,6%) aunque por sobre nuestra estimación de 3,3%. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,1% con respecto a febrero (gráfico 6).

Minería: La producción presentó un aumento de 5,4% interanual (gráfico 7), algo por debajo de nuestra previsión de 4,5%. En términos desestacionalizados, el índice subió 3,6% con respecto a febrero (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró una caída de -0,5% interanual (gráfico 9), debido a que la baja de -0,9% en la electricidad y de -1,7% en la distribución de gas, más que compensó el aumento de 1,1% en la distribución de agua. El índice desestacionalizado bajó -0,6% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

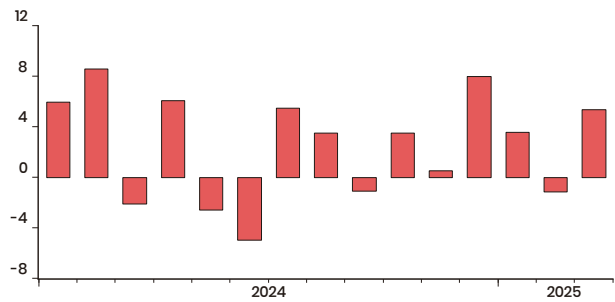


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

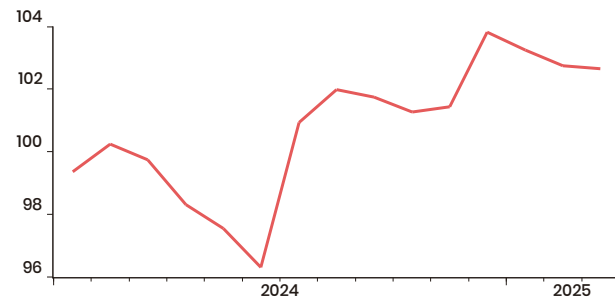


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

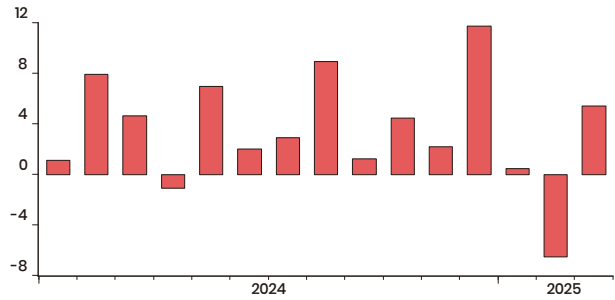
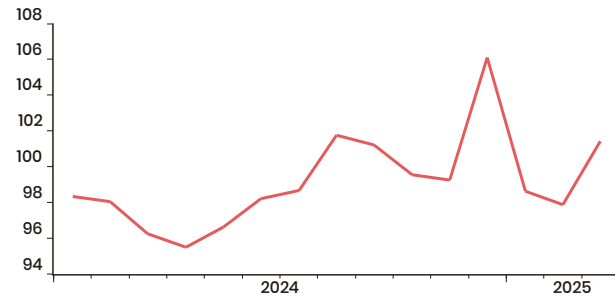


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una expansión de 4,5% interanual en marzo, consistente con un avance de 1,3% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

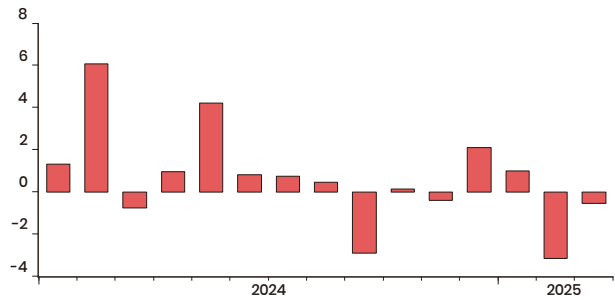
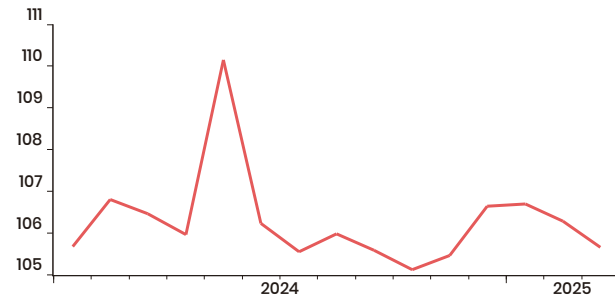


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



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 0,2% en el mes del índice desestacionalizado.

Las cifras sectoriales del INE mostraron una recuperación incluso mayor a la prevista, que llevarían a un alza del Imacec de 3,3%.

El comercio y la minería habrían liderado la recuperación.

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 3,1% interanual.

Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica estará muy condicionada al desarrollo del entorno externo, el cual está siendo menos favorable y con un nivel de incertidumbre muy elevado, lo que nos lleva a mantener un pronóstico para el PIB de 2%, en la parte baja de las expectativas de consenso.