

Comercio Lideró el Desempeño Económico de Septiembre

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

Las cifras sectoriales de septiembre nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 3% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un aumento de 0,5% mensual en el nivel desestacionalizado. **El mes contó con dos días hábiles más que septiembre de 2024.**

Comercio: La actividad del comercio creció 9,3% interanual (gráfico 1), por sobre nuestra expectativa de 5,6%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 6,2%, más en línea con nuestra previsión de 5,5%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -2,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario avanzó 0,8% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados bajaron -0,9% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

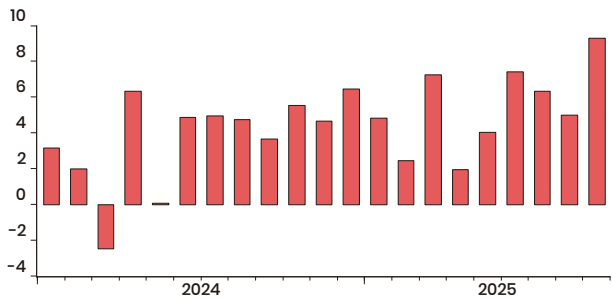


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

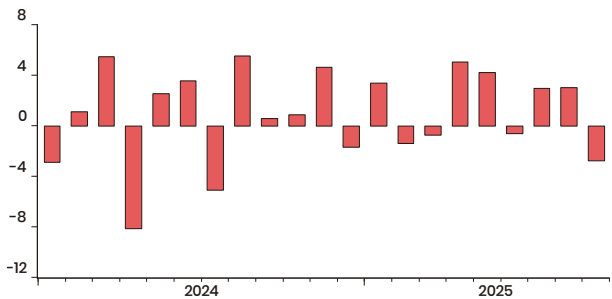


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

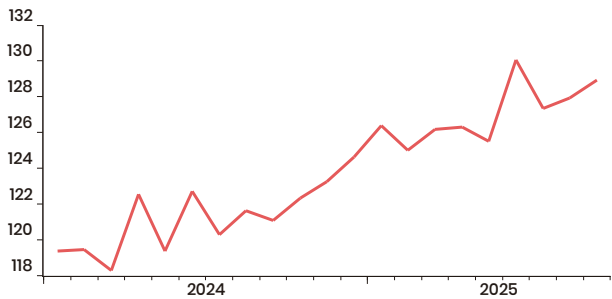
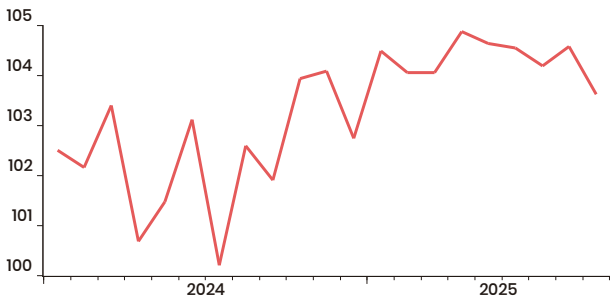


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera creció 5% interanual en septiembre (gráfico 5) algo por sobre la expectativa del mercado de 1,2% y sobre la nuestra de 4,1%. En términos desestacionalizados el índice bajó -3,2% con respecto a agosto (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una contracción de -1,8% interanual (gráfico 7), menos pronunciada que nuestra previsión de -3,4%. La producción de cobre bajó -4,5%. En términos desestacionalizados, el índice subió 3,1% con respecto a agosto (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un alza de 1% interanual (gráfico 9), con avances en dos de sus tres componentes: electricidad (1,1%) y distribución de agua (1,5%). En tanto la distribución de gas bajó -1,4% interanual. El índice desestacionalizado creció 0,2% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

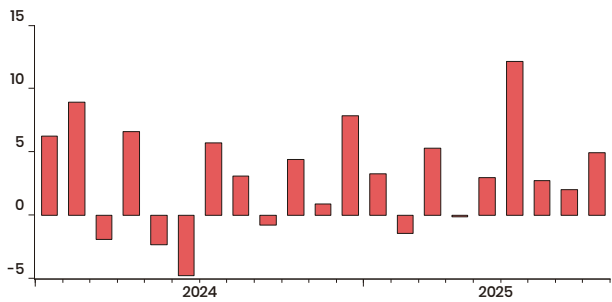


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

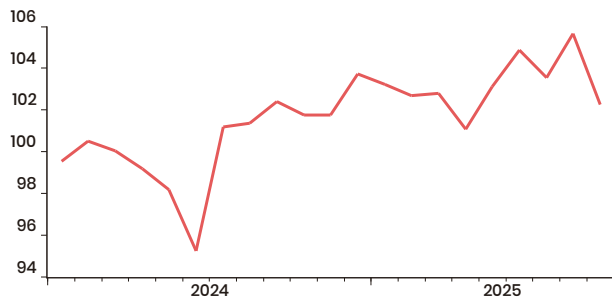


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

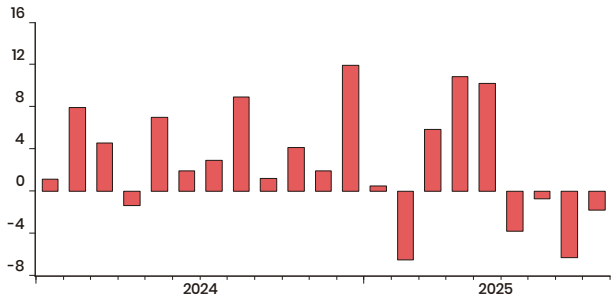
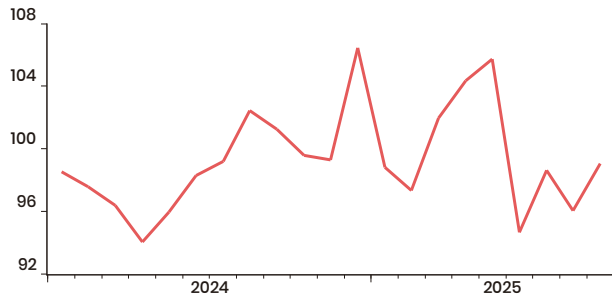


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un aumento de 1,5% interanual en septiembre, consistente con un retroceso de -0,2% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

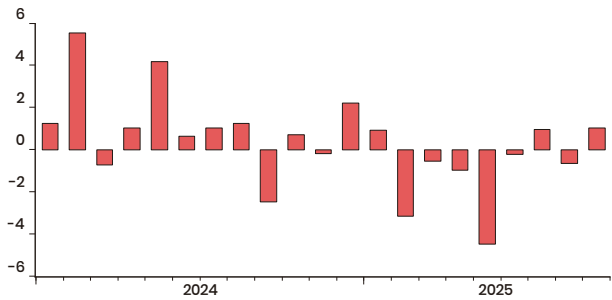
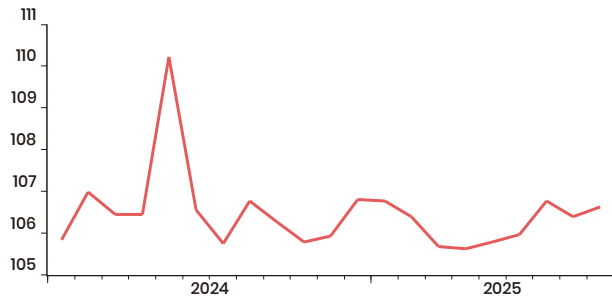


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un crecimiento de 2,4% interanual, consistente con un alza de 0.2% en el mes del índice desestacionalizado.

Las cifras se ubicaron bastante en línea con nuestras proyecciones, anticipando un crecimiento de la actividad económica del tercer trimestre de 1,8%, cerca del 2% de tendencia.

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 3,5% interanual en septiembre.

Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica fluctuaría en torno al nivel de tendencia.

A su vez, mantenemos nuestro pronóstico para el PIB de 2,3% para el año en su conjunto, similar a las expectativas de consenso.