

Imacec de Octubre Peor a lo Esperado

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

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec se contrajo -1,2% interanual durante octubre, contrariamente al alza esperada por el consenso y nuestra expectativa (0,6% y 1,5%, respectivamente).

El mes contó con un día hábil menos que en 2019.

El índice desestacionalizado bajó 0,5% con respecto a septiembre (gráfico 1). Como resultado, la velocidad de expansión del Imacec -calculada como la variación anualizada del promedio móvil trimestral- pasó desde 22,3% en septiembre a 38,4% en octubre (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC (nivel desestacionalizado)

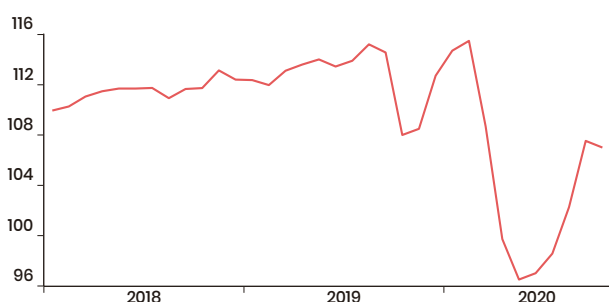


GRÁFICO 2: IMACEC (%)

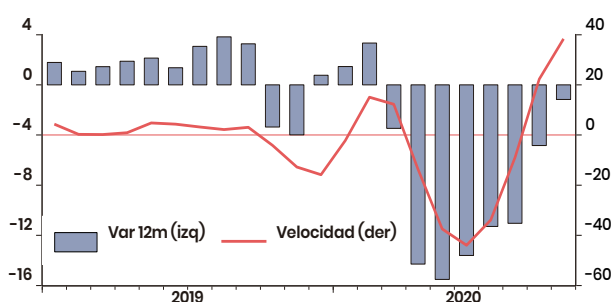


GRÁFICO 3: IMACEC NO MINERO (%)

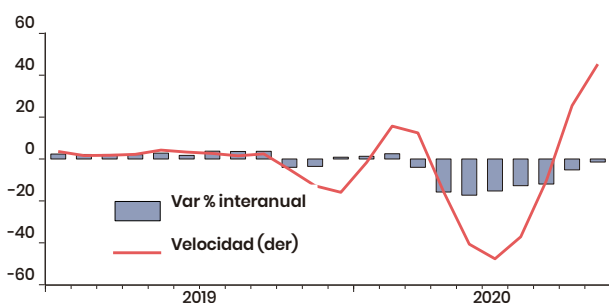
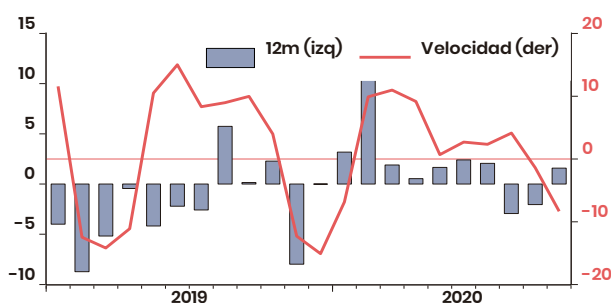


GRÁFICO 4: IMACEC MINERO (%)



Estudios Security, Banco Central.

La desagregación mostró que el desempeño interanual respondió a la baja de -4,9% en la producción de servicios y de -1,3% en la de bienes, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 17% del comercio, de 4,9% de la industria y de 1,6% en la minería.

La caída del Imacec en octubre fue inesperada, lo que pone un sesgo a la baja al cierre del PIB de -5% previsto para el año.

No obstante, no condiciona nuestra visión respecto a que la recuperación continuaría en los próximos trimestres con un alza del PIB de 6% en 2021, de la mano de la flexibilización de las medidas sanitarias, la elevada expansividad de la política monetaria y el mayor impulso externo que incluso se ha acentuado en lo más reciente.