

LA RECUPERACIÓN DE LOS SERVICIOS APALANCA IMACEC DE NOVIEMBRE

El IMACEC registró una expansión de 14,3% en comparación con igual mes del año anterior, por encima de lo esperado por el mercado.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de noviembre 2021, que registró una expansión de 14,3% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se encuentra por sobre lo proyectado por el mercado.

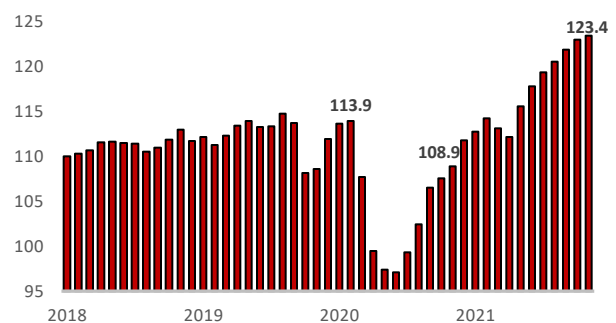
La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,3% con respecto al mes previo y 13,3% en doce meses. El mes registró igual cantidad de días hábiles que noviembre 2020.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) se tiene que el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 5,0% en términos anuales (1,5% en octubre). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 4,7% en noviembre (4,9% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un aumento de 2,5% (1,3% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un descenso de 0,6% (en comparación con el alza de 0,3% en octubre).

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 13,6% (13,2% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en noviembre de 16,7% (22,7% en octubre). En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en noviembre, en términos anuales, un incremento de 12,6% (22,8% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 18,1% (22,6% el mes anterior).

Según la Cámara Nacional de Comercio, en noviembre las ventas presenciales minoristas de la región Metropolitana crecieron 22,8% en comparación con igual mes del año pasado. Lo anterior refleja una desaceleración de 34,2% con respecto al registro de octubre.

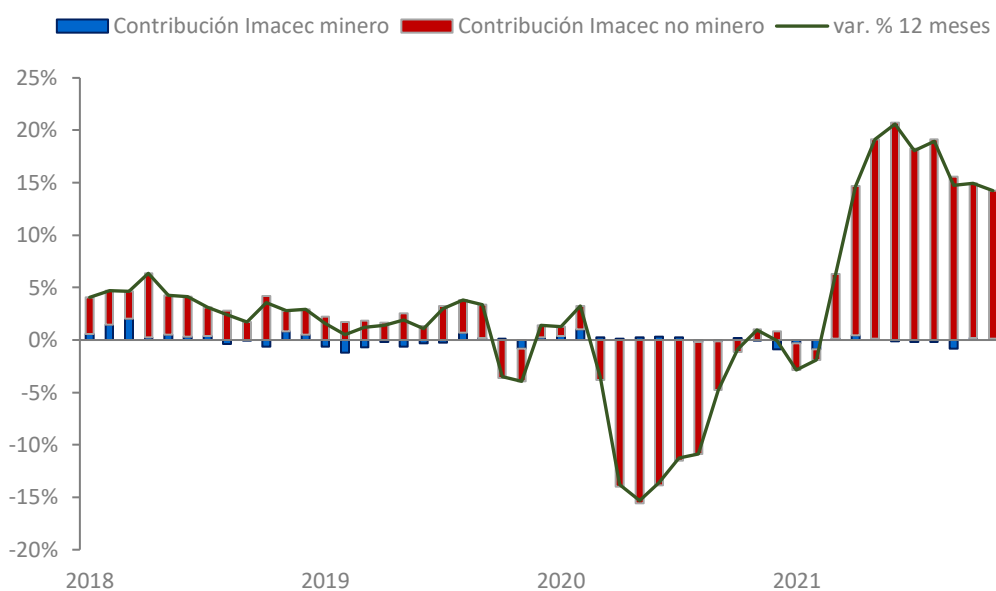
IMACEC en NIVEL
Desestacionalizado 2013 = 100



Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 0,3%, mientras el no minero creció un 16,4%. Corrigiendo por estacionalidad, con respecto a octubre el IMACEC minero cayó 0,9%, en tanto el no minero creció 0,5%.

De esta manera, el sector minero contribuyó positivamente en 0,1% al IMACEC de noviembre de 2021, mientras que la actividad no minera contribuyó en 14,2%, explicado por el buen desempeño en servicios.

IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA
(IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)



Fuente: LyD a partir de cifras del Banco Central de Chile

En el onceavo mes de 2021 todos los componentes del IMACEC presentaron resultados positivos, destacando la contribución de servicios (variación anual de 20,0%), y en menor medida del comercio y la industria, los cuales registraron un crecimiento anual de 16,7% y 5,8% respectivamente. En los servicios el alza se dio principalmente en educación y salud. Es necesario recordar que en noviembre de 2020 aún no se había iniciado el proceso de

vacunación, mientras que en noviembre recién pasado dicho proceso estaba muy avanzado e incluso ya se estima que se iniciará la cuarta dosis en algunas semanas más.

El resultado del IMACEC de noviembre mayor a lo esperado se explica por el efecto de la negativa base de comparación con respecto a 12 meses, así como por las ayudas fiscales, los retiros de los fondos previsionales y el buen resultado de los servicios que ha reabierto gracias al cese de las restricciones. A medida que las bases de comparación se vayan normalizando, en particular en los servicios, las variaciones del IMACEC se van a ir moderando.