

## Cifras Sectoriales de Febrero Ratificaron Moderación en el Margen

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de febrero, difundidas hoy por el INE, se ubicaron por debajo de lo previsto.

Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 6% interanual, consistente con un baja de -1% en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 4,8% interanual (gráfico 1), por debajo de nuestra expectativa, moderándose significativamente con respecto a los meses previos. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 11,1%, las ventas de autos y repuestos 6,7% y las de supermercados 11,3% (gráfico 2). Las ventas mayoristas en tanto presentaron una caída interanual de -0,5%. La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1,4% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 0,4% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

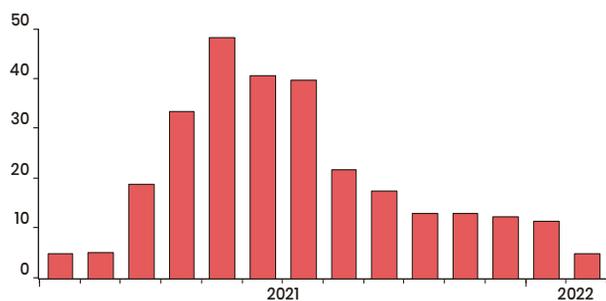


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

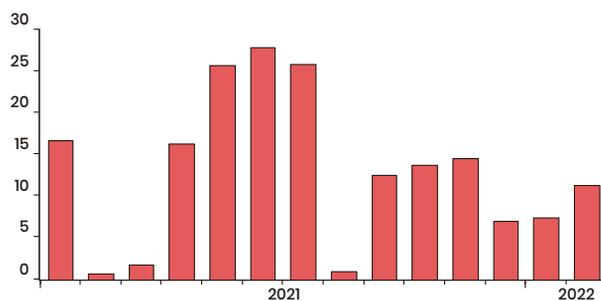


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

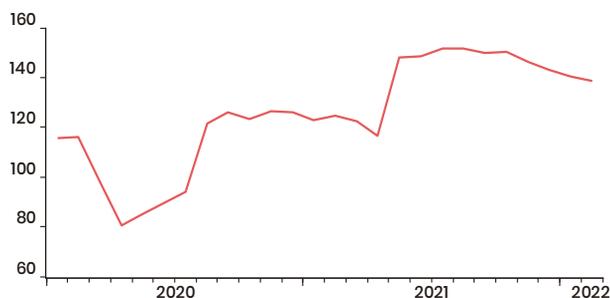
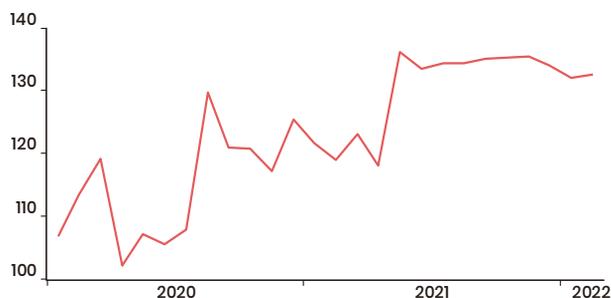


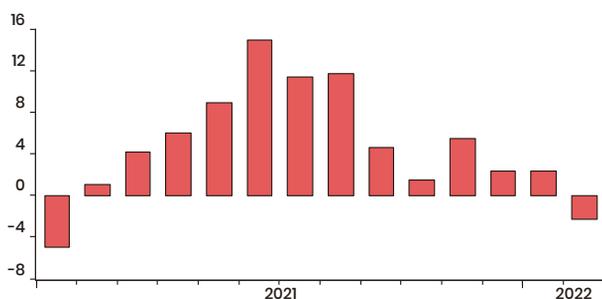
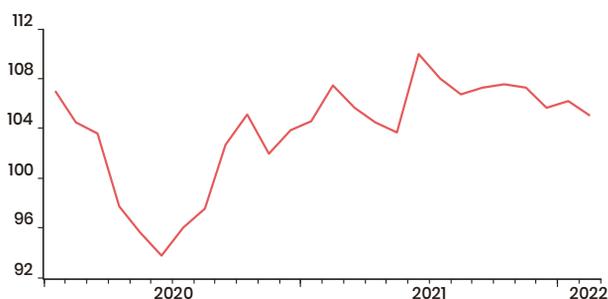
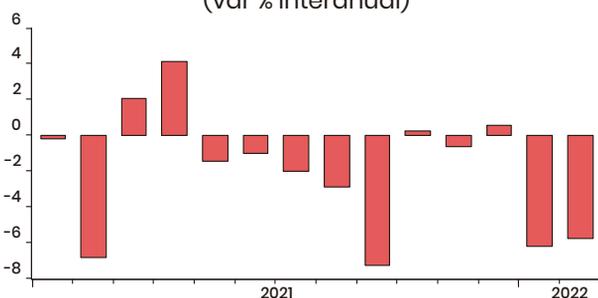
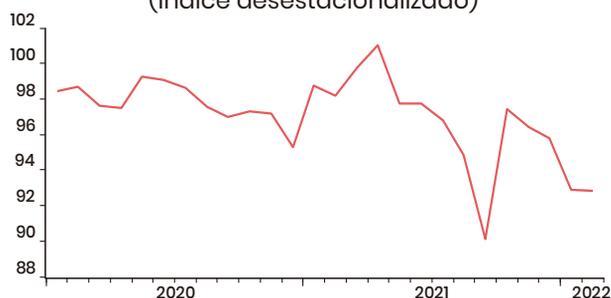
GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La producción exhibió una baja de -2,2% interanual (gráfico 5) por debajo de nuestra proyección de 0,1% y la del consenso de 0,2%. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,1% con respecto a enero (gráfico 6).

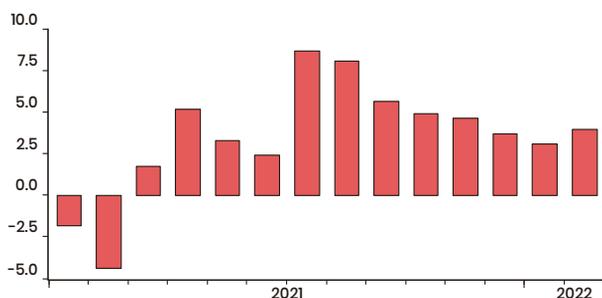
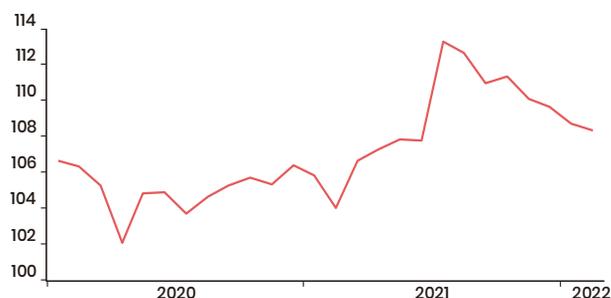
**Minería:** La producción presentó una baja de -5,7% interanual (gráfico 7), algo más pronunciada a nuestra expectativa de -5%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -6,9% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 18,4%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -0,1% con respecto a diciembre (gráfico 8).

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.

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió un aumento de 4% interanual (gráfico 9), con incrementos de 5,5% en la generación eléctrica, de 0,8% en la distribución de gas y de 0,5% en la de agua. El índice total desestacionalizado retrocedió -0,3% respecto al mes previo (gráfico 10).

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó un retroceso de -3% interanual en febrero.

GRÁFICO 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(var % interanual)GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(índice desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

**En definitiva, las cifras sectoriales siguen ratificando la pérdida de dinamismo de la actividad económica en el margen, en línea con lo previsto.**

**Las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían moderándose ante bases de comparación más exigentes, con caídas durante la segunda parte del año, que nos llevan a ratificar la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.**