

## Cifras Sectoriales de Marzo Algo Mejor a lo Previsto

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de febrero, difundidas hoy por el INE, fueron algo mejor a lo previsto.

Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 7% interanual, consistente con un incremento de 0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

**Comercio:** La actividad del comercio se expandió 8,1% interanual (gráfico 1), por sobre nuestra expectativa de 5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 11,2%, las ventas de autos y repuestos 9,1%, las de supermercados 1,5% (gráfico 2) y las ventas mayoristas subieron 5,2%. Con todo, la serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -0,9% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -2,9% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

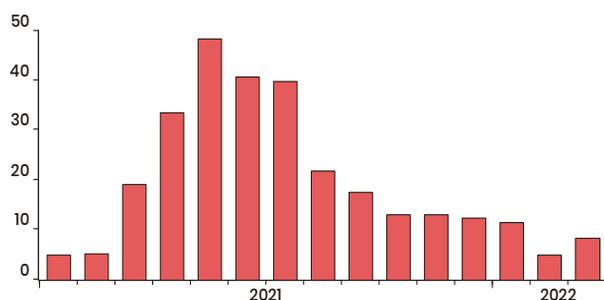


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

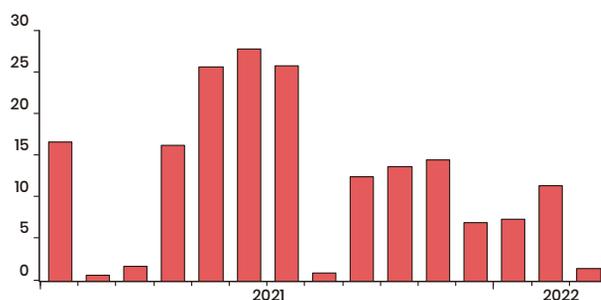


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

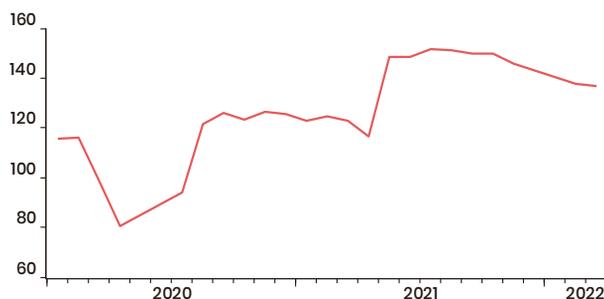
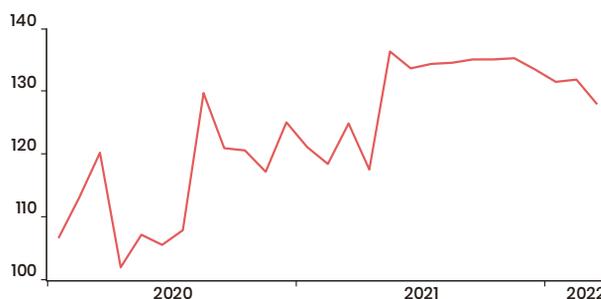


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La producción exhibió una alza de 3,3% interanual (gráfico 5) contrariamente a nuestra proyección de una baja de -1,1% y la del consenso de -3%. En términos desestacionalizados el índice subió 2,9% con respecto a febrero (gráfico 6).

**Minería:** La producción presentó una baja de -2,2% interanual (gráfico 7), algo menos pronunciada a nuestra expectativa de -4%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -3,9% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 34%. En términos desestacionalizados, el índice total avanzó 4% con respecto a febrero (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

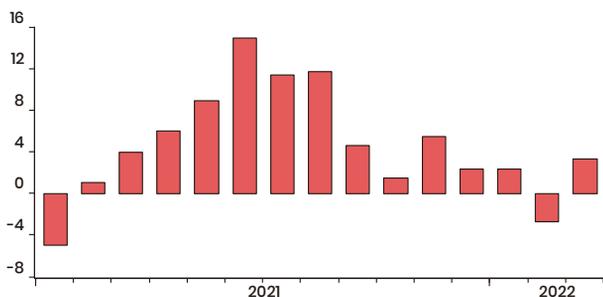


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

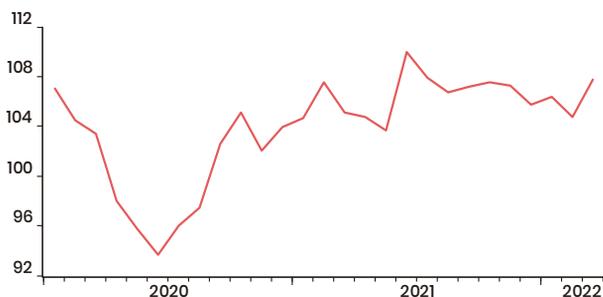


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

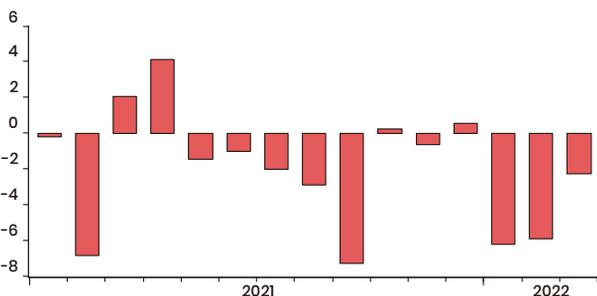
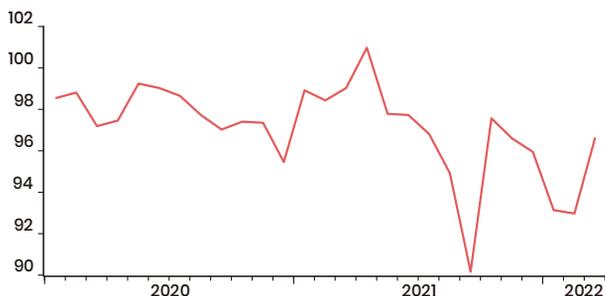


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador exhibió un aumento de 1,4% interanual (gráfico 9), con incrementos de 2,3% en la generación eléctrica, de 1,1% en la distribución de agua, y una baja de -4,3% en la de gas. El índice total desestacionalizado subió 0,1% 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 alza de 0,8% interanual en marzo.

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

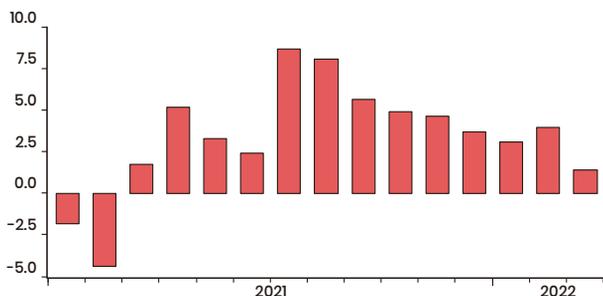
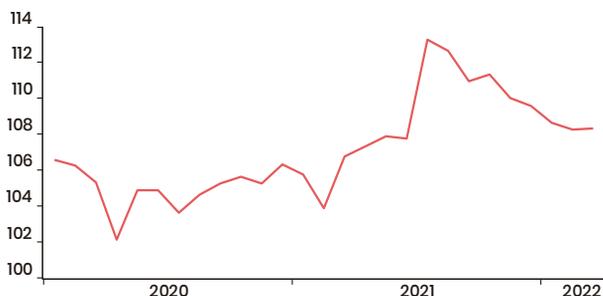


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

**En definitiva, la manufactura y los servicios sorprendieron al alza en marzo, mientras que el comercio y el sector eléctrico se siguen desacelerando y la minería contrayendo. Si bien la actividad habría mostrado un alza mensual en marzo, seguimos previendo una pérdida de dinamismo de la actividad económica para los próximos meses.**

**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.**