

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)

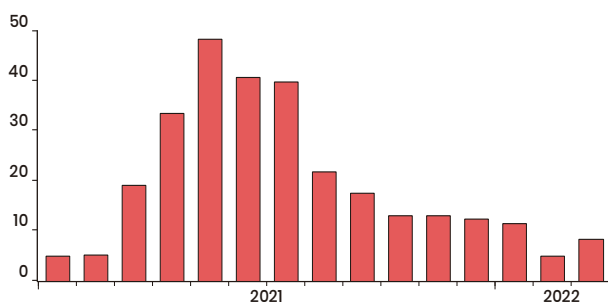


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

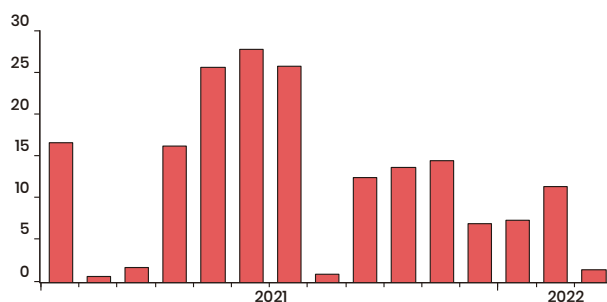


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

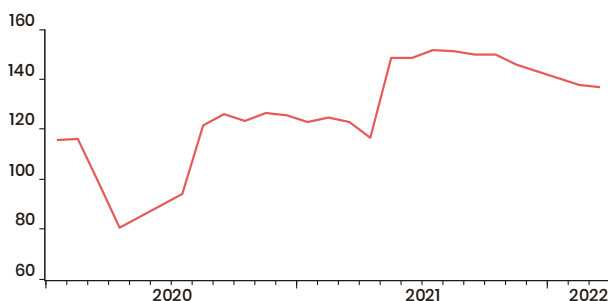
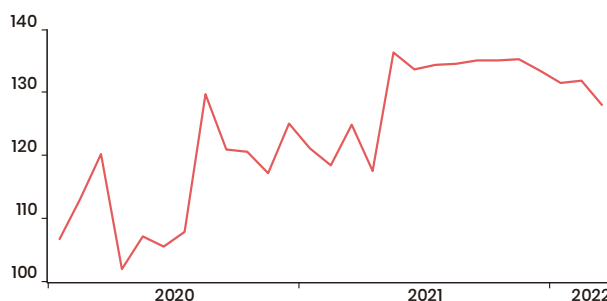


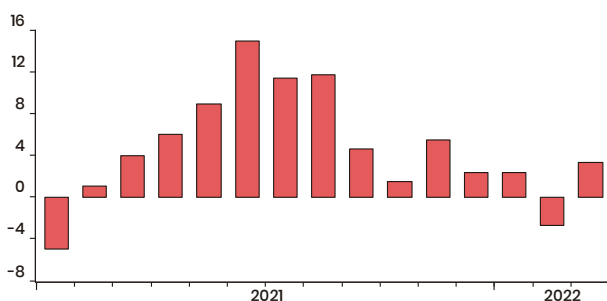
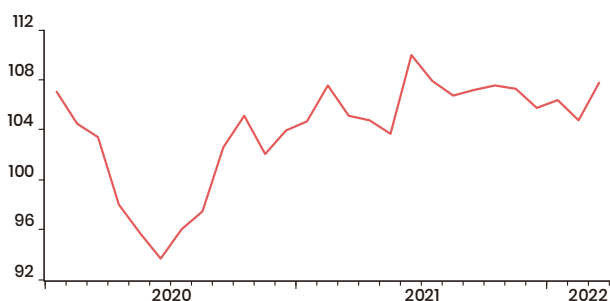
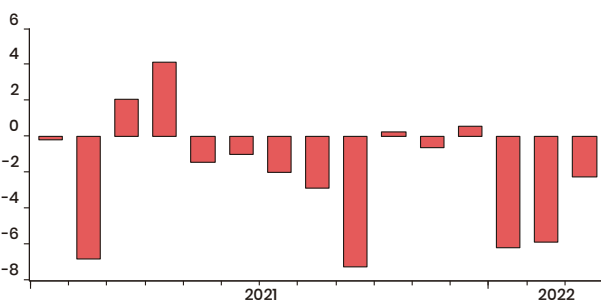
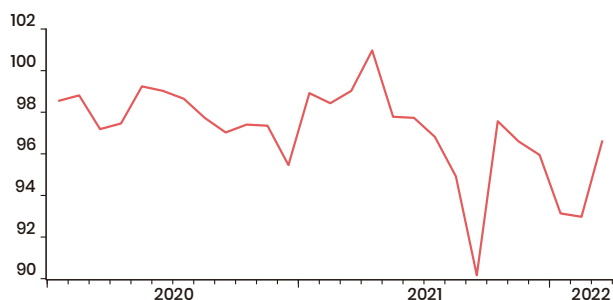
GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



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).

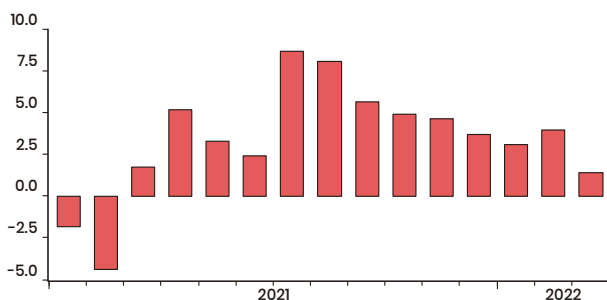
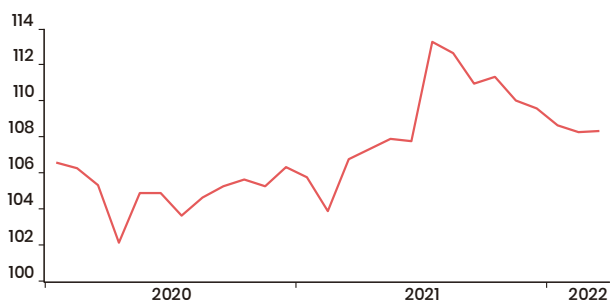
Minería: La producción presentó una baja de -2,2% interanual (gráfico 7), algo menos pronunciada a nuestra expectativa de -4%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -3,9% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 34%. En términos desestacionalizados,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