

Cifras Sectoriales Apuntan a un Imacec de 6,5% en Abril

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de abril, difundidas hoy por el INE, se ubicaron en línea con lo esperado, salvo La minería que bajó significativamente más que lo esperado.

Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 6,5% interanual, consistente con un retroceso de -1,8% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se expandió 12,6% interanual (gráfico 1), algo por sobre nuestra expectativa de 10%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 19,9%, las ventas de autos y repuestos 12,2%, las de supermercados 8,8% (gráfico 2) y las ventas mayoristas subieron 4,5%. La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 1,3% en el mes (gráfico 3), contrariamente a lo esperado, mientras que la de supermercados retrocedieron -0,5% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

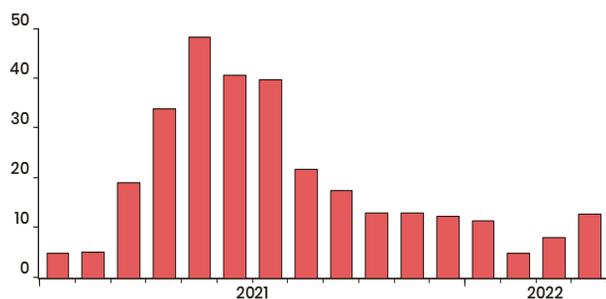


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

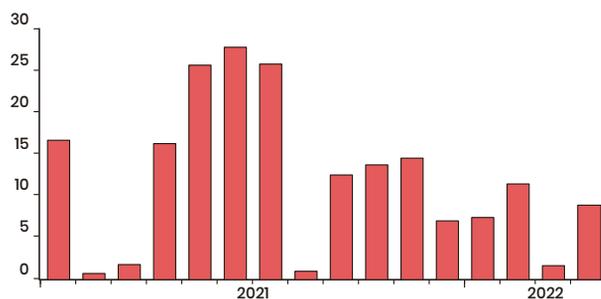


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

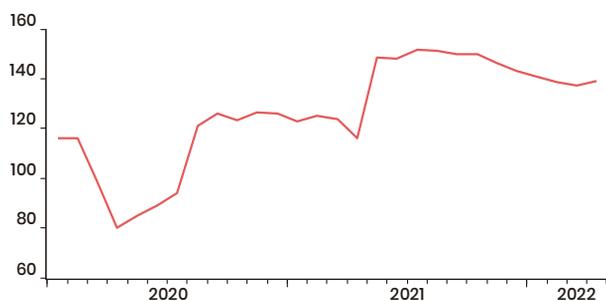
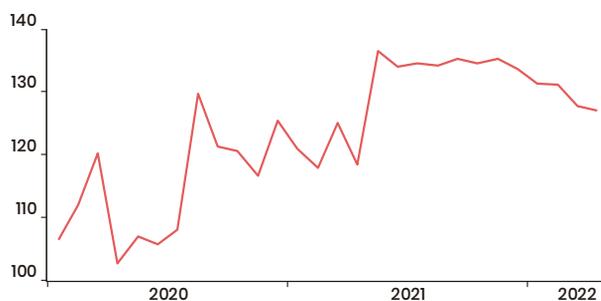


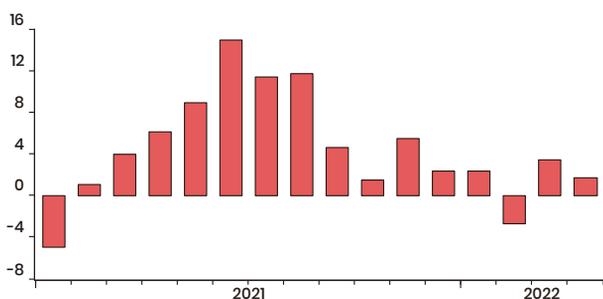
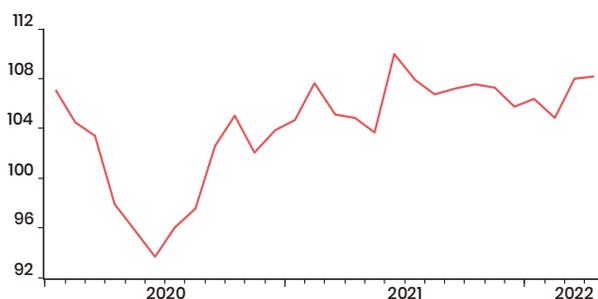
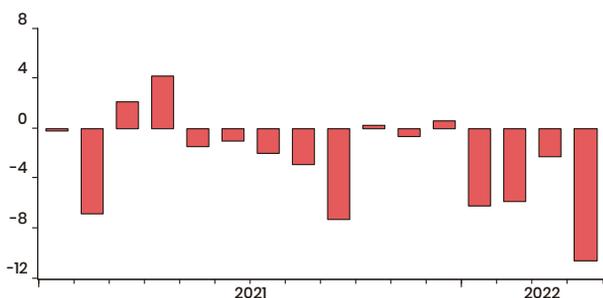
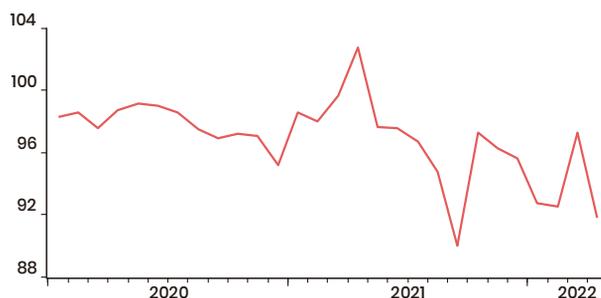
GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió una alza de 1,7% interanual (gráfico 5) en línea con nuestra proyección de y la del consenso, ambas en 1,9%. En términos desestacionalizados el índice subió 0,2% con respecto a marzo (gráfico 6).

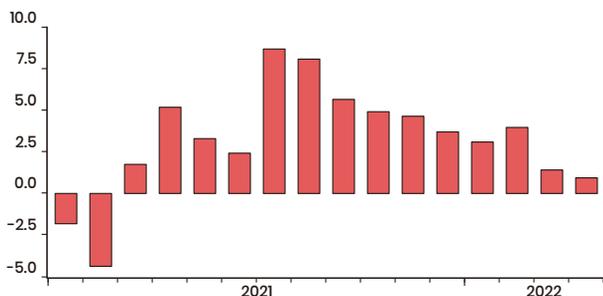
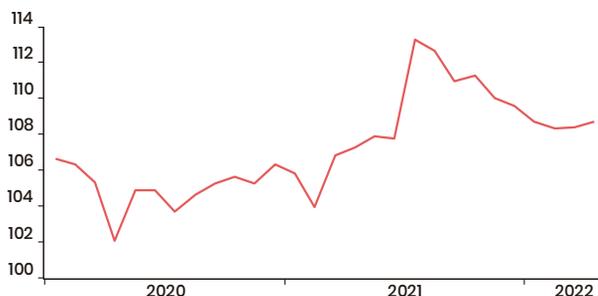
Minería: La producción presentó una baja de -10,6% interanual (gráfico 7), mucho más pronunciada a nuestra expectativa de -2,4%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -12,2% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 22,3%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -5,6% con respecto a marzo (gráfico 8), revirtiendo el aumento del mes pasado.

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 0,9% interanual (gráfico 9), con incrementos de 2,3% en la generación eléctrica, de 1,7% en la distribución de agua, y una baja de -9,6% en la de gas. El índice total desestacionalizado subió 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 una caída de -3,6% interanual en abril.

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

Fuente: Estudios Security, INE.

En definitiva, las cifras reflejan una moderación de la actividad económica, la que prevemos continuará en los próximos meses debido a los menores estímulos (monetario, fiscal, externo), por lo que las variaciones interanuales 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.