

Cifras Sectoriales Ratifican Moderación de la Actividad Económica

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de mayo, difundidas hoy por el INE, ratificaron el panorama de desaceleración de la economía. Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 5% interanual, consistente con un retroceso de -0,5% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -1,3% interanual (gráfico 1), caída menos pronunciada que nuestra expectativa de -5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -5,6%, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 5,9% en las ventas de autos y repuestos y de 3,6% en las ventas mayoristas. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -14,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un alza de 0,8% en el mes (gráfico 3), contrariamente a lo esperado, mientras que la de supermercados retrocedieron -2,7% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

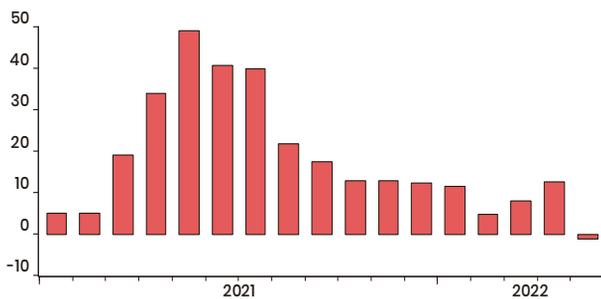


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

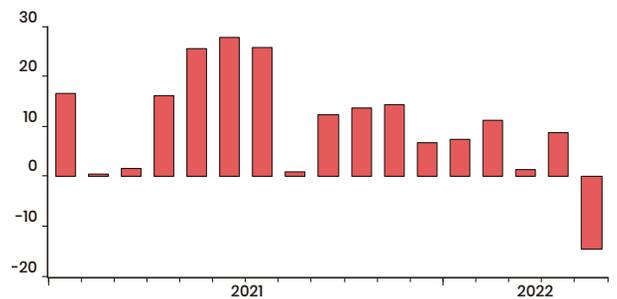


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

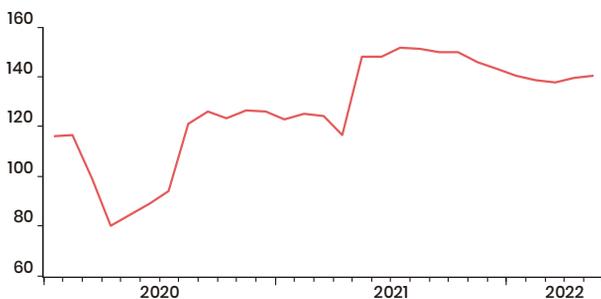
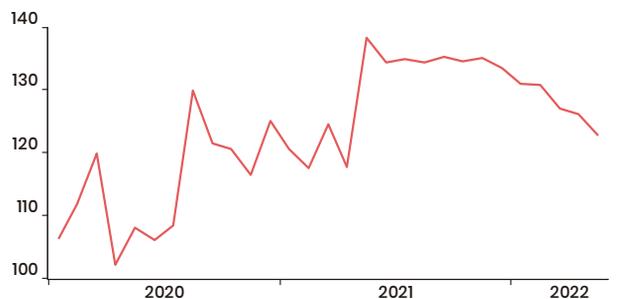


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió una alza de 3,5% interanual (gráfico 5) por debajo de nuestra proyección y la del consenso, ambas en 4,5%. En términos desestacionalizados el índice subió 0,2% con respecto a marzo (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -0,3% interanual (gráfico 7), algo menos pronunciada a nuestra expectativa de -1,5%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -2,4% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 46,6%. En términos desestacionalizados, el índice total avanzó 4,8% con respecto a abril (gráfico 8), revirtiendo la baja del mes previo.

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

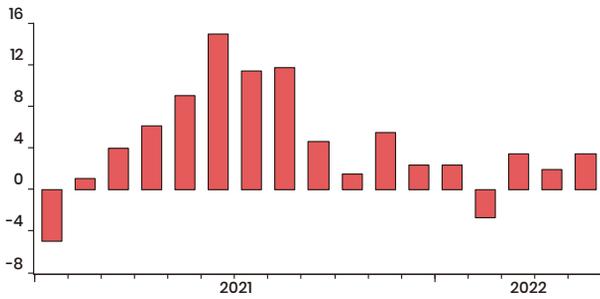


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

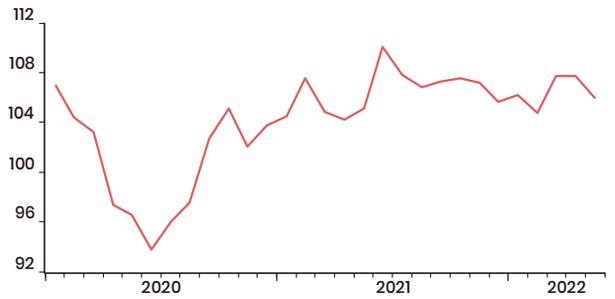


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

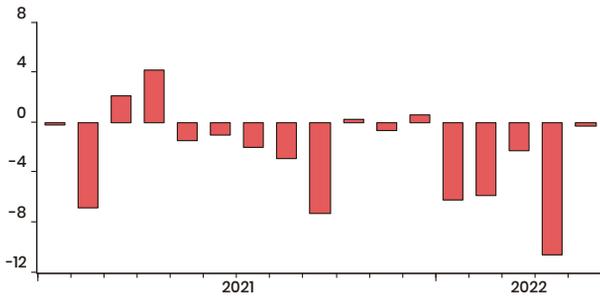
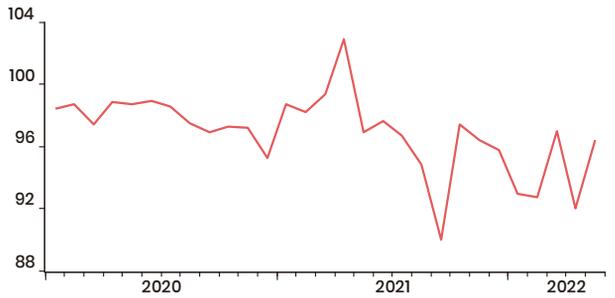


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

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

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

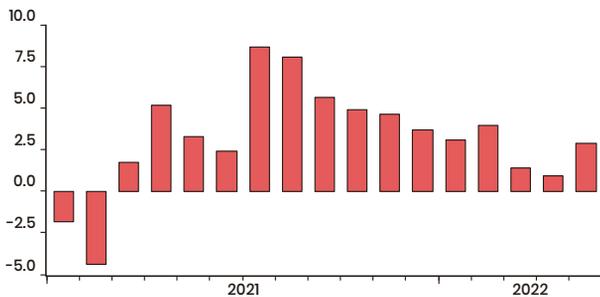
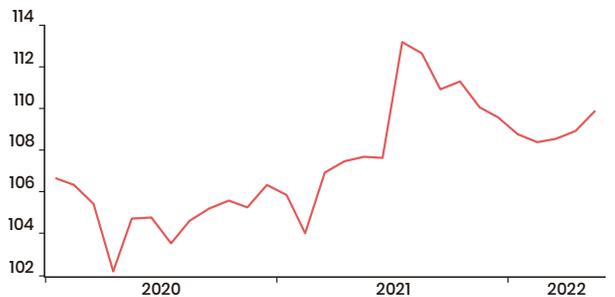


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



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.