Cifras Sectoriales Siguen Reflejando Moderación de la Actividad Económica

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de junio, difundidas hoy por el INE, ratificaron el panorama de desaceleración de la economía, aunque algo más gradual a lo previsto por nosotros. Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 4% interanual, consistente con un retroceso de -0,2% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -5,3% interanual (gráfico 1), caída más pronunciada que nuestra expectativa de -2,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -6,1%, mientras que las mayoristas lo hicieron en -6,4%, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 9,2% en las ventas de autos y repuestos. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -12,5% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -0,5% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -3% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

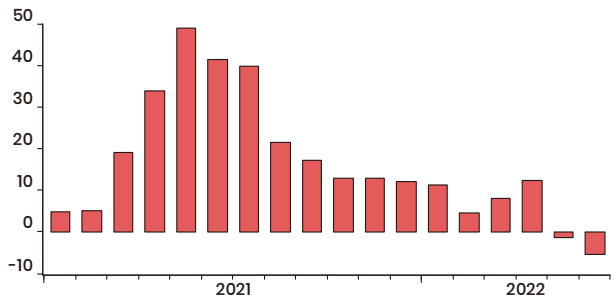


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

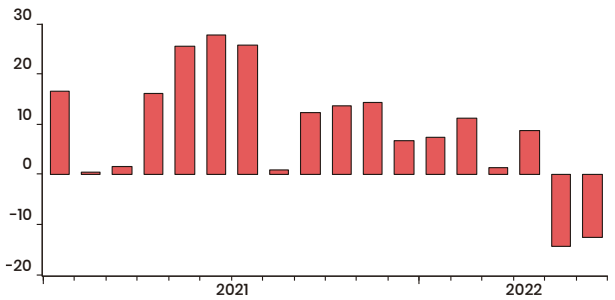


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

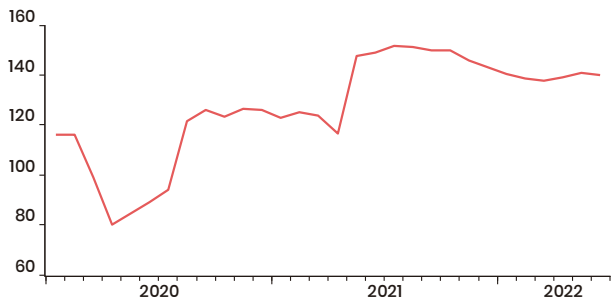
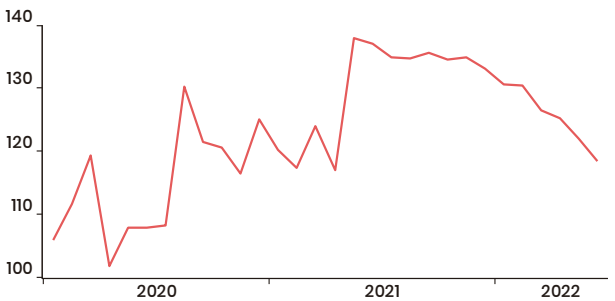


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un caída de -2,5% interanual (gráfico 5) en línea con la expectativa del consenso aunque menos pronunciada que nuestra proyección de -3,5%. En términos desestacionalizados el índice subió 1,8% con respecto a mayo (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -2,1% interanual (gráfico 7), menos pronunciada a nuestra expectativa de -10%, lo que respondería a un menor efecto de la huelga de Codelco. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -3,9% (respondiendo al menor procesamiento de cobre), mientras que la no metálica avanzó 29,4%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -1,3% con respecto a mayo (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

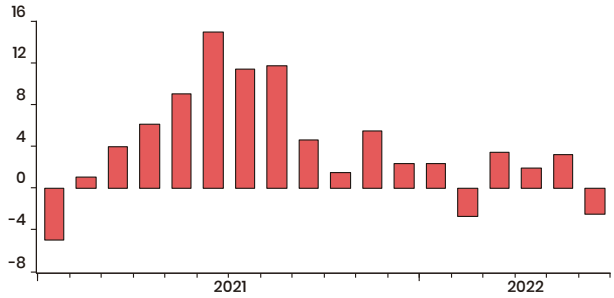


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

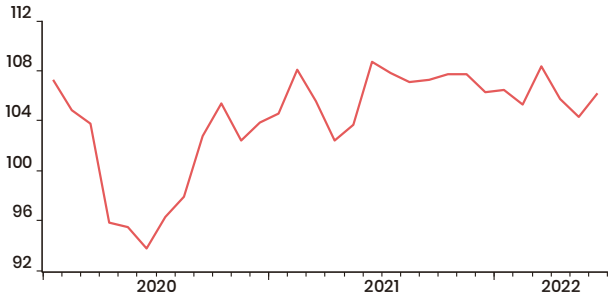


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

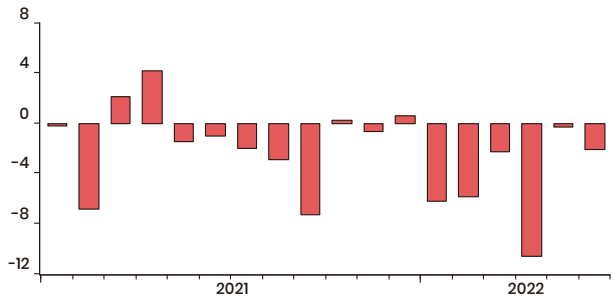
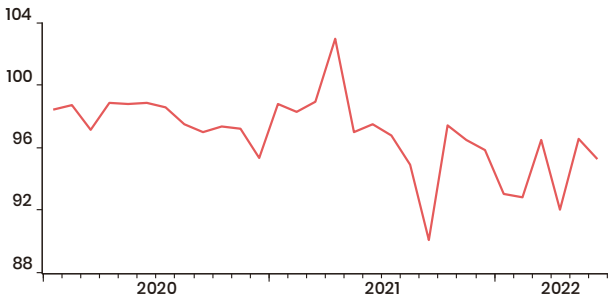


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 4,7% interanual (gráfico 9), con incrementos de 4,9% en la generación eléctrica, de 10,3% en la distribución de gas y de 0,4% en la de agua. El índice total desestacionalizado subió 2,2% 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 -1,5% interanual en junio.

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

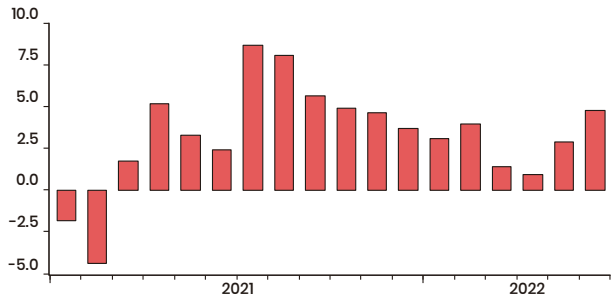
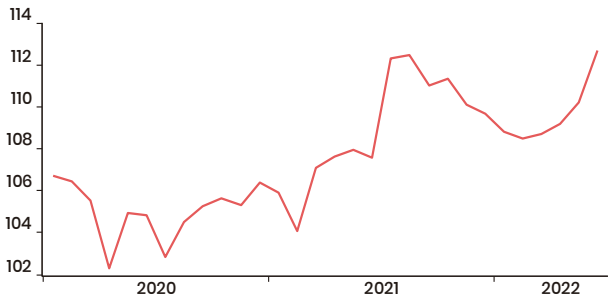


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

En definitiva, las cifras siguen reflejando 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. Mantenemos la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.