

Cifras Sectoriales: Manufactura y Comercio Agudizaron Desaceleración

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de julio, difundidas hoy por el INE, ratificaron el panorama de desaceleración de la economía, incluso algo más pronunciada a lo previsto por nosotros. Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes se ubica en 1,5% interanual, consistente con un retroceso de -0,2% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -11,2% interanual (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -10,9%, las mayoristas lo hicieron en -12,8% y las ventas de autos y repuestos retrocedieron -0,3%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -7,9% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1,8% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 2,8% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

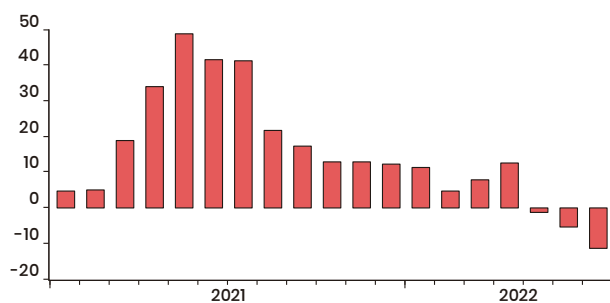


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

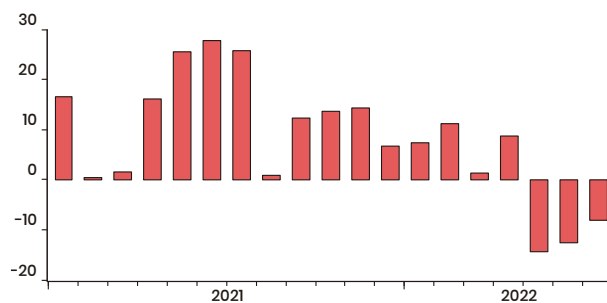


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

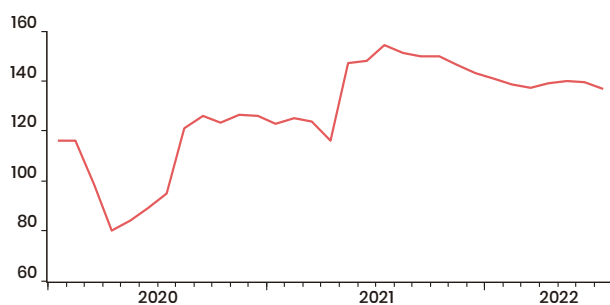
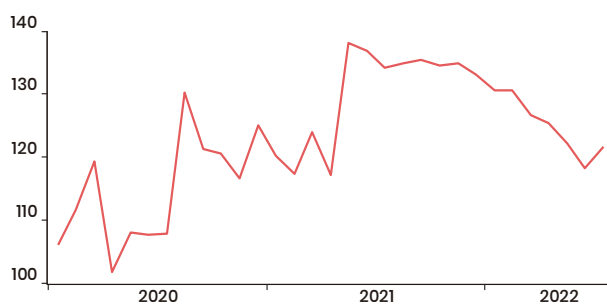


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La producción exhibió un caída de -5,1% interanual (gráfico 5) por debajo de la expectativa del consenso y la nuestra (-1,8% y -1,5%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,3% con respecto a junio (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -6,5% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra expectativa de 3%, lo que acorde al INE respondió a "una baja ley y un menor tratamiento de mineral". Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -8,2%, mientras que la no metálica avanzó 18,5%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -3,6% con respecto a junio (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

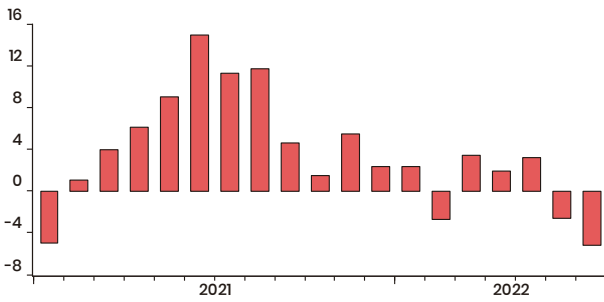


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

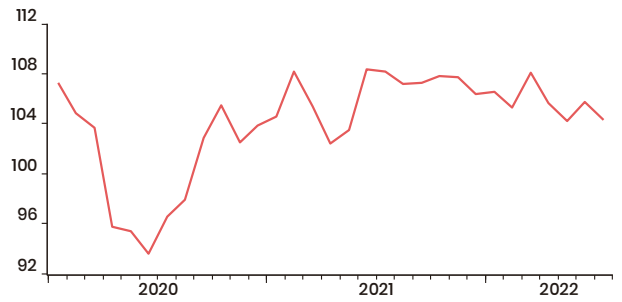


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

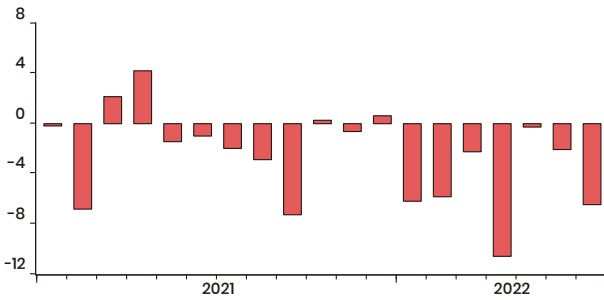
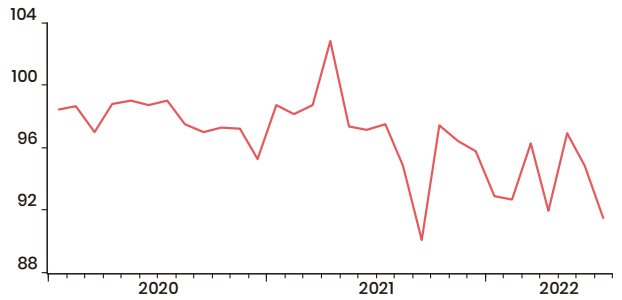


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 0,3% interanual (gráfico 9), con incrementos de 1,4% en la generación eléctrica, lo que fue parcialmente compensado por las caídas de -3,3% en la distribución de gas y de -1,8% en la de agua. El índice total desestacionalizado no mostró variación 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 -5,1% interanual en julio.

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

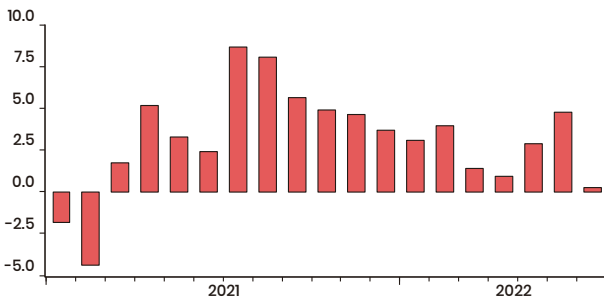
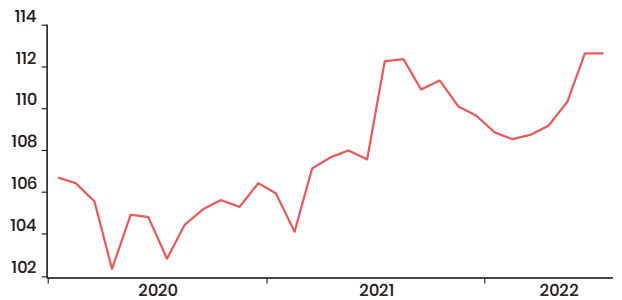


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

En definitiva, las cifras siguen reflejando una moderación de la actividad económica, la que prevemos continuará en los próximos meses, con variaciones interanuales negativas para el Imacec a partir de agosto. Mantenemos la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.