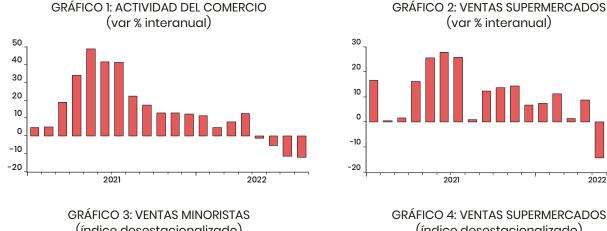
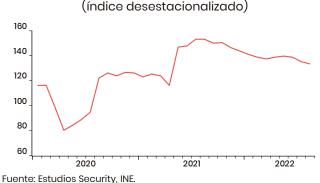
Cifras Sectoriales Agudizaron Desaceleración

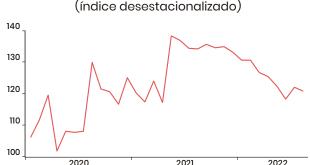
César Guzmán B.GERENTE MACROECONOMÍA cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de agosto, 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 -1,2% en el nivel mensual desestacionalizado.

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -11,9% interanual (gráfico 1), en línea con nuestra expectativa. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -13,2% (algo menos de lo previsto por nosotros, aunque en línea con el mercado), las mayoristas lo hicieron en -11,8% y las ventas de autos y repuestos retrocedieron -2,5%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -10,6% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja de -1,4% en el mes (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -1% respecto al mes previo (gráfico 4).







Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un caída de -4% interanual (gráfico 5) por debajo de la expectativa del consenso y la nuestra (-3,4% y -2,7%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,1% con respecto a julio (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -7,3% interanual (gráfico 7), más pronunciada que 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 -9,5%, mientras que la no metálica avanzó 29,8%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -2% con respecto a julio (gráfico 8).

1

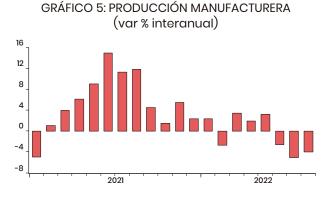


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

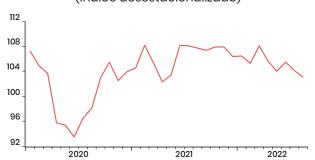


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

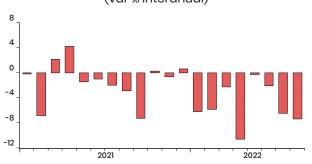
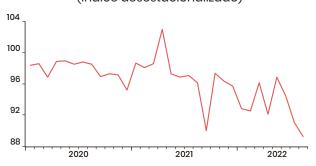


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió una baja de -0,9% interanual (gráfico 9), con retrocesos en sus tres componentes, generación eléctrica, distribución de gas y de agua. El índice total desestacionalizado cayó -1,4% con 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% interanual en agosto.

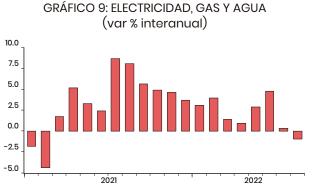
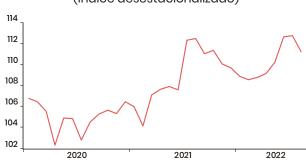


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

En definitiva, las cifras siguen reflejando una moderación de la actividad económica, que llevaría a el primer registro interanual negativo en más de un año y medio. Dicha moderación continuaría en los próximos meses, agudizando las caídas interanuales hacia fines de este año y principios del próximo, exacerbado por el deterioro del impulso externo en lo más reciente. En este contexto, mantenemos la proyección de un alza del PIB de 1,5% para este año en su conjunto, mientras que para 2023 bajamos nuestra proyección desde un alza de 1% del PIB a una caída de -1%.