

Actividad de Servicios Habría Impulsado al Alza el Imacec de Febrero

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de febrero, difundidas hoy por el INE, mostraron un desempeño algo mejor al previsto, con caídas menores en el comercio, y alza en la minería y los servicios. Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec de febrero es de un alza de 0,5%, consistente con un aumento de 0,6% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -3,4% interanual (gráfico 1), menos pronunciada que nuestra expectativa de -8%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -9,2% (en línea con el consenso), mientras que las mayoristas subieron 0,5% y las ventas de autos y repuestos 6,1%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -12,6% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja mensual de -0,6% (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 0,2% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

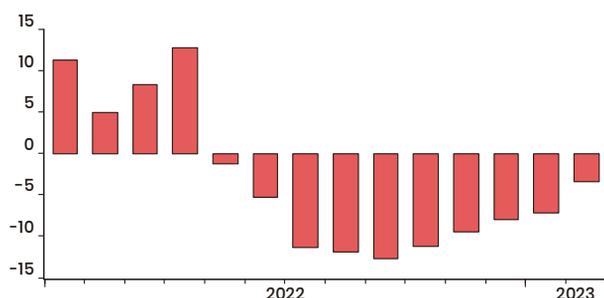


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

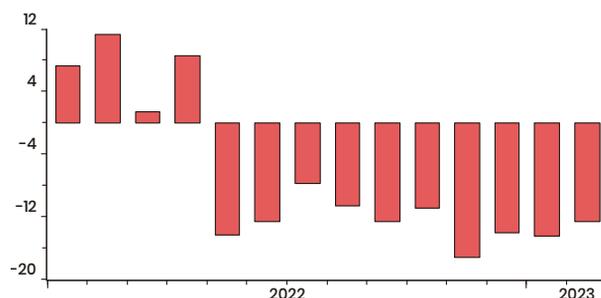


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

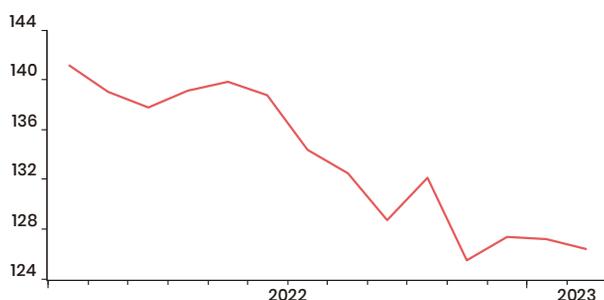
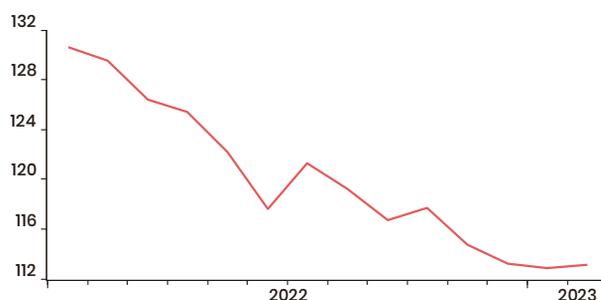


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un caída de -3,6% interanual (gráfico 5) más pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (-1,6% y -1,9%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -2,3% con respecto a enero (gráfico 6), frente a la mantención que preveíamos.

Minería: La producción presentó un alza de 1,7% interanual (gráfico 7), contrariamente a la baja de -0,7% que preveíamos. Al descomponer el índice, la minería metálica subió 1,3%, mientras que la no metálica lo hizo en 7,7%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -1% con respecto a enero (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

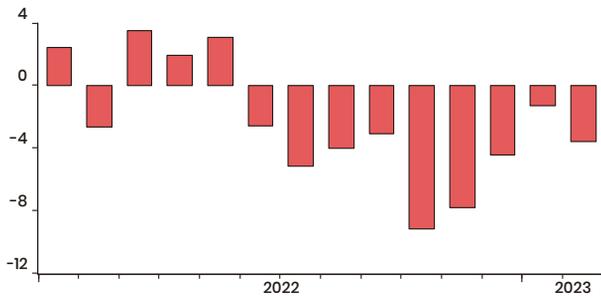


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

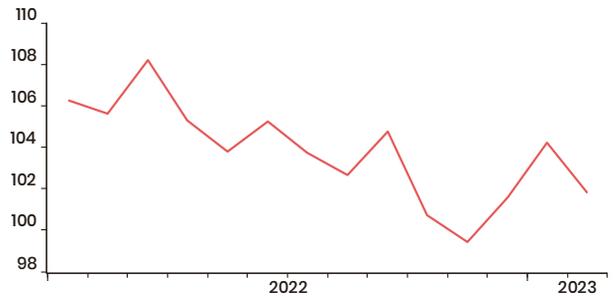


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

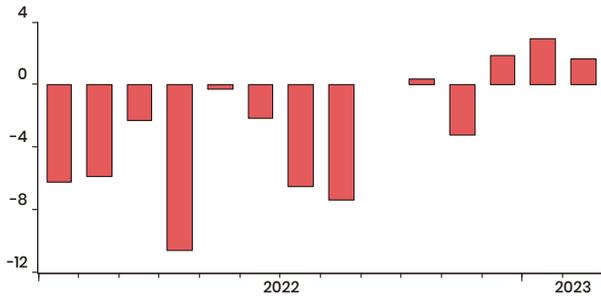
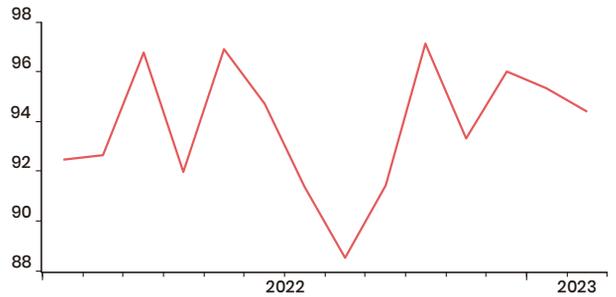


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un leve aumento de 0,1% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 0,5% en la generación eléctrica, que fue parcialmente compensado por la baja de -0,7% en la distribución de gas y de -1% en la de agua. El índice total desestacionalizado retrocedió -0,3% 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 baja de -1,1% interanual en febrero, consistente con un retroceso de -1,5% en el mes.

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

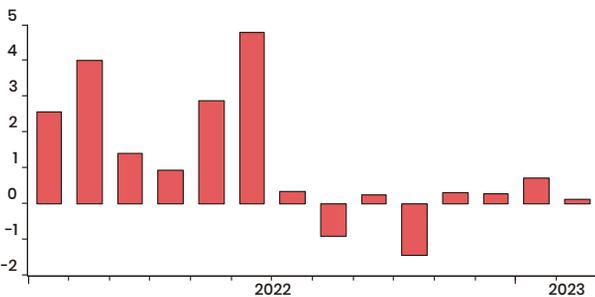
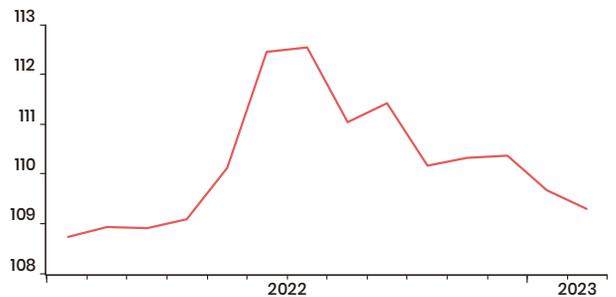


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

En definitiva, la actividad económica muestra cierta estabilización desde el último trimestre del año pasado y los primeros meses de este año, lo que daría un buen sustento para un mejor desempeño para el año. Con todo, el nuevo cambio en las condiciones externas las cuales se han deteriorado debido a la crisis bancaria de EE.UU. otorga un sesgo a la baja para los próximos trimestres. De esta manera, mantenemos nuestra proyección de una variación nula del PIB en el año en su conjunto.