

Actividad de Servicios Habría Evitado una Caída Mayor del Imacec

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de marzo, difundidas hoy por el INE, mostraron un mal desempeño interanual de manera generalizada. Con estos antecedentes, **nuestra proyección para el Imacec del mes es de una caída de -1,5% interanual, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -4% interanual (gráfico 1), menos pronunciada que nuestra expectativa de -9%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -8,4% (algo menos profunda que el 9,1% del consenso), mientras que las mayoristas retrocedieron -2,2%. Lo anterior fue parcialmente compensado por el alza de 13,2% en las ventas de autos y repuestos. 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 mensual de -0,2% (gráfico 3), mientras que la de supermercados retrocedieron -1,9% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

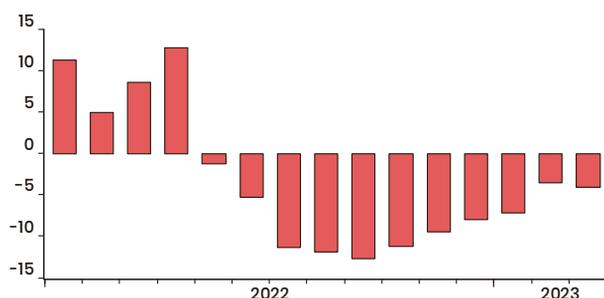


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

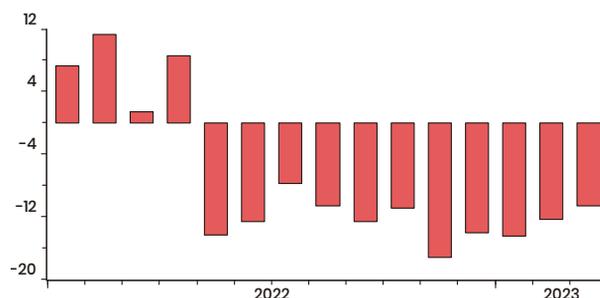


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

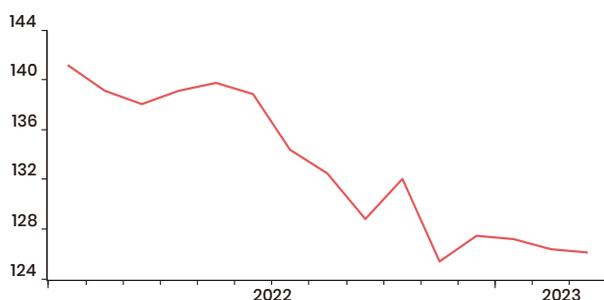
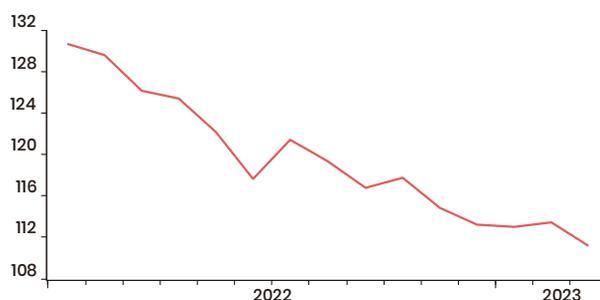


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió un caída de -5,5% interanual (gráfico 5) entre la expectativa del consenso (-5,7% y la nuestra de -5%. En términos desestacionalizados el índice subió 0,3% con respecto a febrero (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una baja de -8,7% interanual (gráfico 7), más profunda que nuestra expectativa de -2%. Al descomponer el índice, la minería metálica retrocedió -8,9%, mientras que la no metálica lo hizo en -4,5%. En términos desestacionalizados, el índice total bajó -5,2% con respecto a febrero (gráfico 8).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (var % interanual)

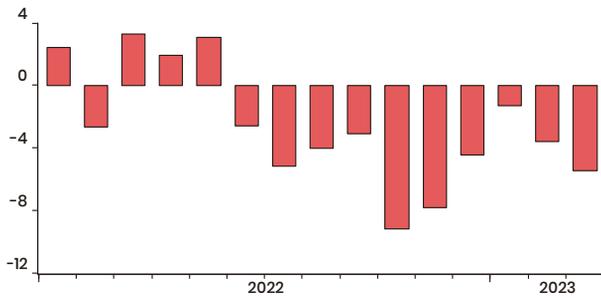


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (índice desestacionalizado)

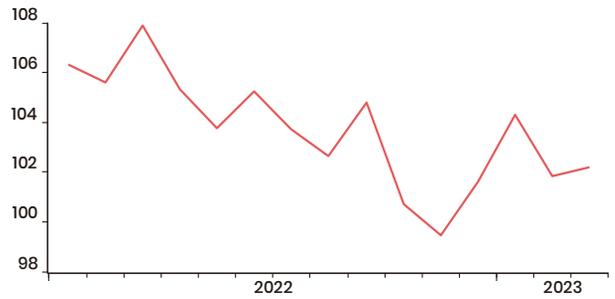


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA (var % interanual)

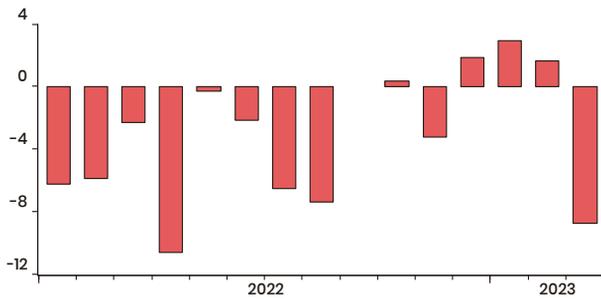
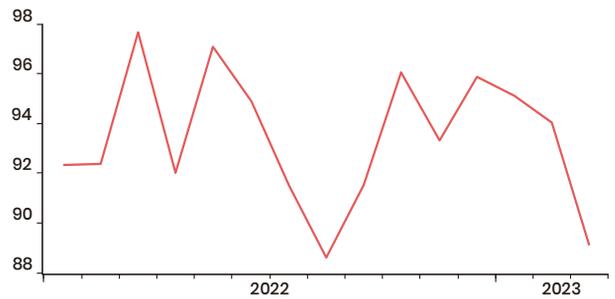


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador exhibió un aumento de 2,3% interanual (gráfico 9), con alzas en sus tres componentes, generación eléctrica (1,7%), distribución de gas (6,8%) y distribución de agua (2,3%). El índice total desestacionalizado creció 1,8% 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 -5,9% interanual en marzo, consistente con un retroceso de -1,8% en el mes.

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

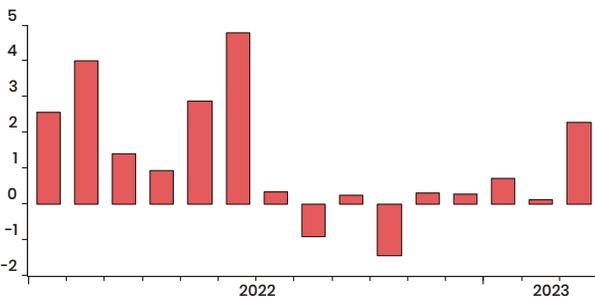
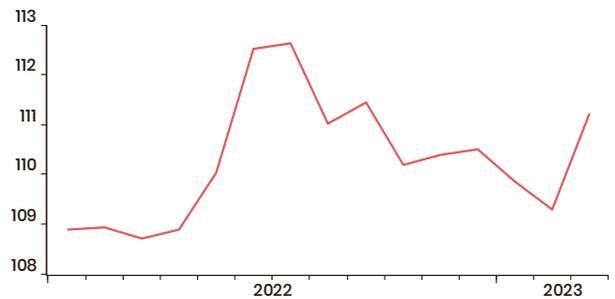


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos nos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un alza de 2% interanual, consistente con un aumento de 2,4% en el mes desestacionalizado.

En resumen, la actividad económica habría agudizado su caída interanual en marzo, impulsada por la minería, la manufactura y el comercio, lo que habría sido parcialmente compensado por el desempeño de los servicios.

Así, la economía seguiría mostrando cierta estabilización en el nivel del Imacec desde el último trimestre del año pasado, lo que acorde a nuestros pronósticos debería mantenerse con el correr de los meses (más allá de la volatilidad mes a mes), debido al deterioro en el margen de las condiciones financieras externas.