

Caída del Comercio y la Manufactura Anticipan Retroceso del Imacec

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de abril, difundidas hoy por el INE, nos llevan a ratificar **nuestra proyección para el Imacec del mes de una caída de -0,5% interanual, consistente con un retroceso de -0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -6,3% interanual (gráfico 1), menos pronunciada que nuestra expectativa de -8%. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -10,7% (algo más profunda que el 9,2% del consenso), mientras que las mayoristas retrocedieron -2,2% y las ventas de autos y repuestos bajaron -9,6%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -8,3% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo una baja mensual de -1% (gráfico 3), mientras que la de supermercados subieron 1,5% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

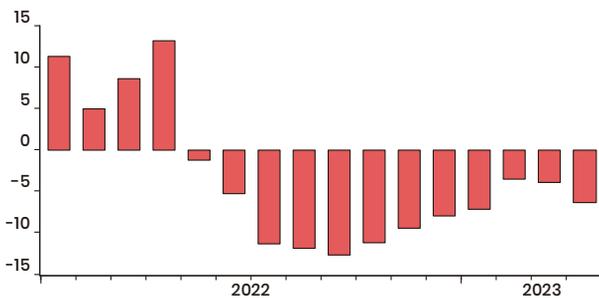


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

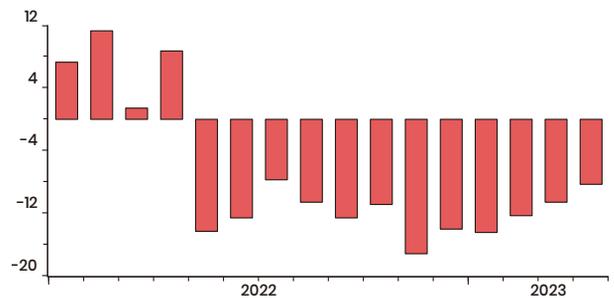


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

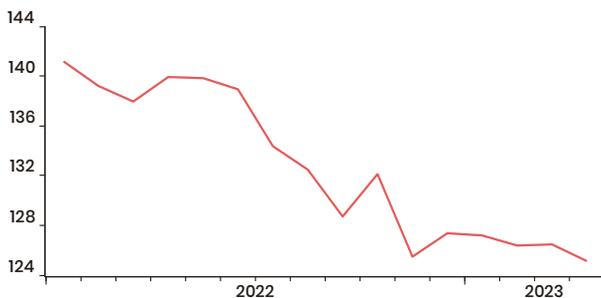
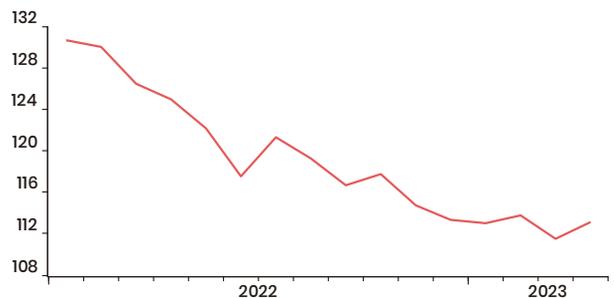


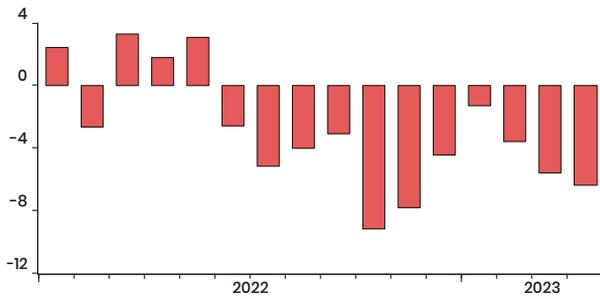
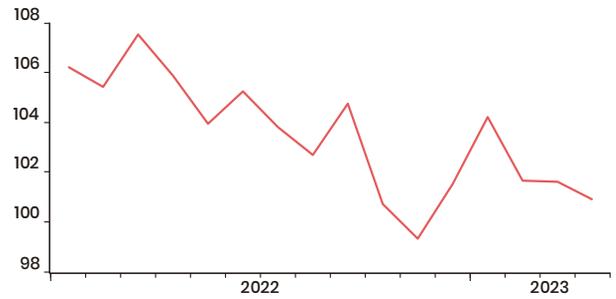
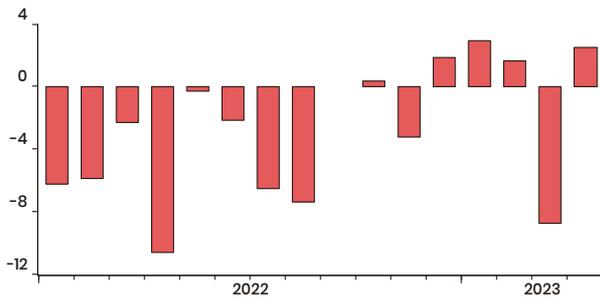
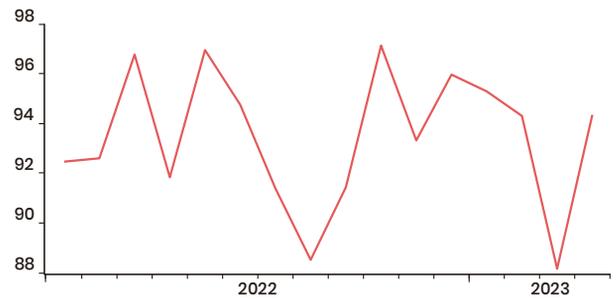
GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una contracción de -6,4% interanual (gráfico 5) más pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (ambas en -3%). En términos desestacionalizados el índice retrocedió -0,7% con respecto a marzo (gráfico 6).

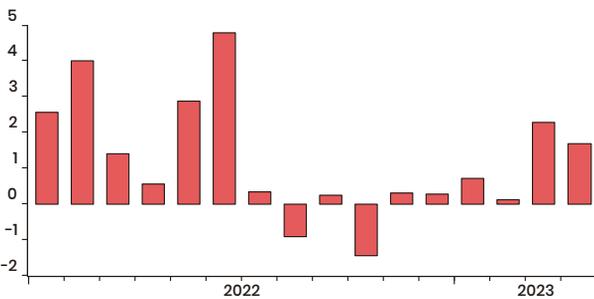
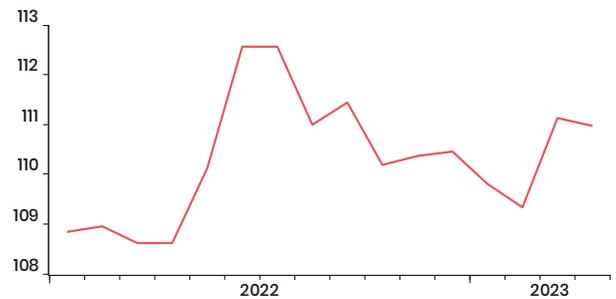
Minería: La producción presentó un alza de 2,5% interanual (gráfico 7), bastante en línea con nuestra proyección de 3%. Al descomponer el índice, la minería metálica avanzó 2,7%, mientras que la no metálica lo hizo en 0,3%. En términos desestacionalizados, el índice total subió 7% con respecto a marzo, revirtiendo la caída del mes pasado (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 1,7% interanual (gráfico 9), con alzas en sus tres componentes, generación eléctrica (0,4%), distribución de agua (2,6%) y distribución de gas (9,1%). El índice total desestacionalizado decreció -0,1% 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 -2% interanual en abril, consistente con un avance de 2,5% 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 0,4% en el mes desestacionalizado.

En resumen, la actividad económica habría seguido retrocediendo tanto en términos interanuales como mensuales, en línea con nuestra proyección de una reversión del aumento del primer trimestre.

Ello por cuanto las condiciones financieras tanto externas como internas han seguido deteriorándose en el margen.