

Alza de Minería en el Margen Habría Evitado Caída Mayor del Imacec

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de junio, difundidas hoy por el INE, nos llevan a **pronosticar una caída de -1,2% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de 0,3% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -7,9% interanual (gráfico 1), prácticamente en línea con nuestra expectativa. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron 13% (algo más pronunciado que el -10% de consenso), mientras que las ventas de autos y repuestos bajaron -16,7% y las mayoristas -2,5%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -5,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un retroceso de -2,2% (gráfico 3), mientras que la de supermercados bajó -0,3% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

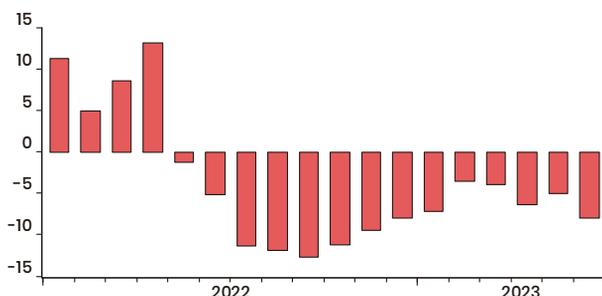


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

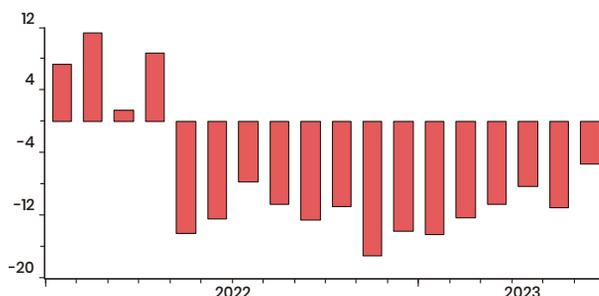


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

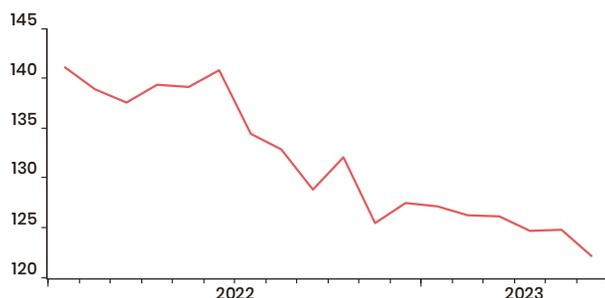
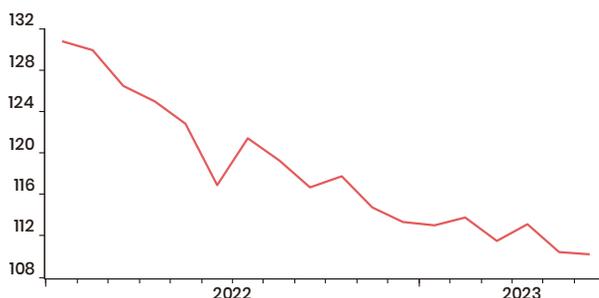


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

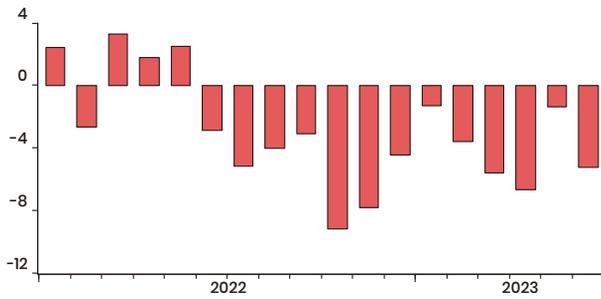
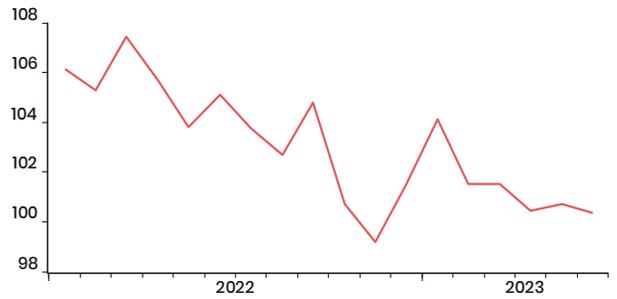
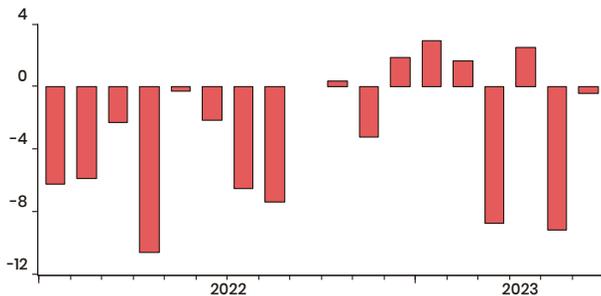
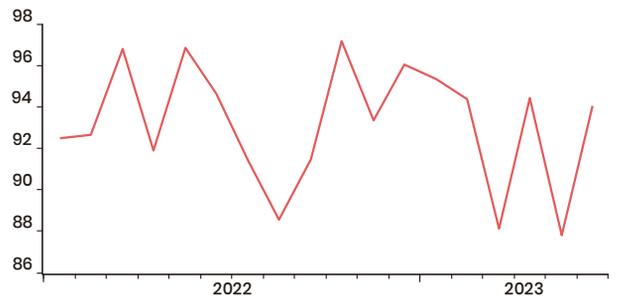


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una contracción de -5,2% interanual (gráfico 5) más pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (de -3,5% y -4%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice bajó -0,3% con respecto a mayo (gráfico 6).

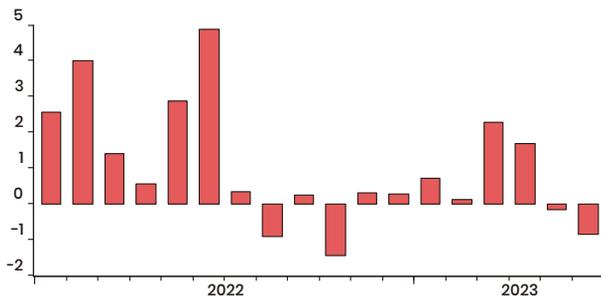
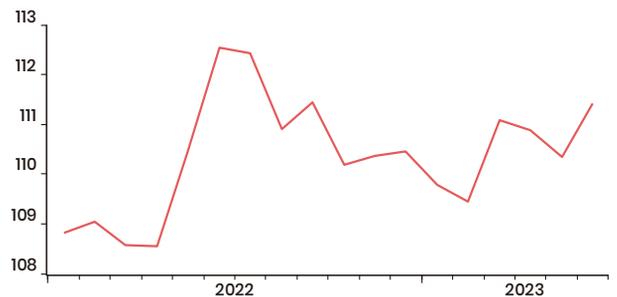
Minería: La producción presentó una caída de -0,4% interanual (gráfico 7), menos profunda que nuestra proyección de -7,5%. En términos desestacionalizados, el índice total aumentó 7,1% con respecto a mayo, revirtiendo la baja de abril, exhibiendo con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un retroceso de -0,4% interanual (gráfico 9), con una baja de -3,8% en la distribución de gas y de -0,6% en la generación eléctrica, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 0,3% en la distribución de agua. El índice total desestacionalizado creció 1% con respecto al mes previo (gráfico 10).

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.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una baja de -2,7% interanual en junio, consistente con un alza de 2,9% 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 1% interanual, consistente con una mantención en el mes del índice desestacionalizado.

En resumen, la actividad económica habría seguido retrocediendo en términos interanuales, mientras que en el mes el alza de la minería evitaría una caída, pero al descontar por este efecto el Imacec no minero habría retrocedido en el margen.

Nuestra visión para el segundo semestre sigue siendo la de un desempeño muy contenido, que llevaría a una nula variación del PIB en el año en su conjunto.