

Imacec Habría Crecido 1,1% Interanual Ante Baja Base de Comparación

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

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

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -4,5% interanual (gráfico 1), prácticamente en línea con nuestra expectativa. La descomposición mostró que las ventas minoristas bajaron -10,1% (en línea con el -9,8% de consenso), mientras que las ventas de autos y repuestos bajaron -16,9%, aunque las mayoristas subieron 3,4%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -7,7% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un retroceso de -0,4% (gráfico 3), mientras que la de supermercados subió 2% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

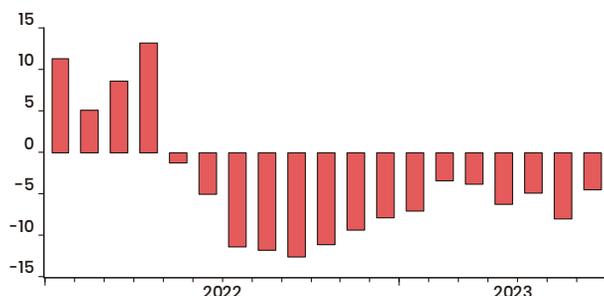


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

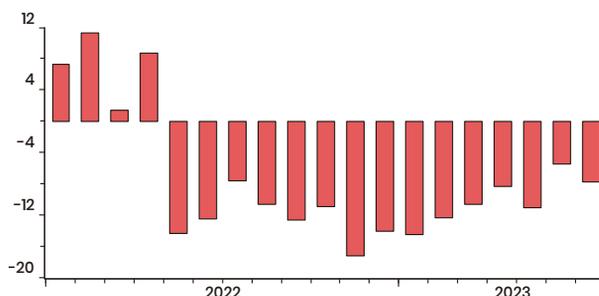


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

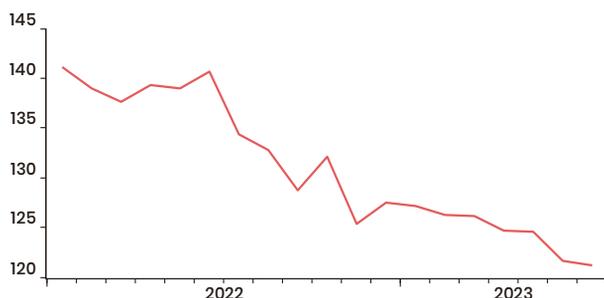
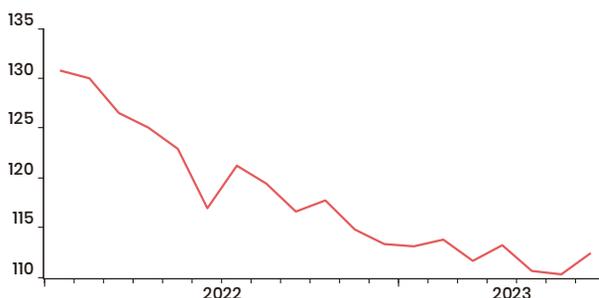


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

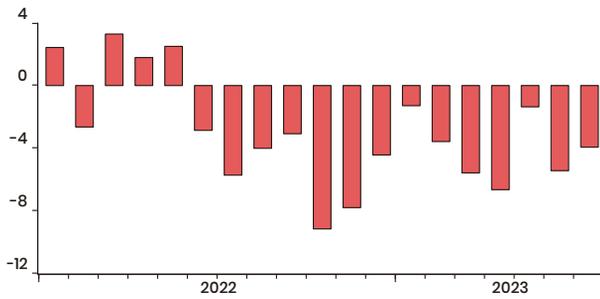
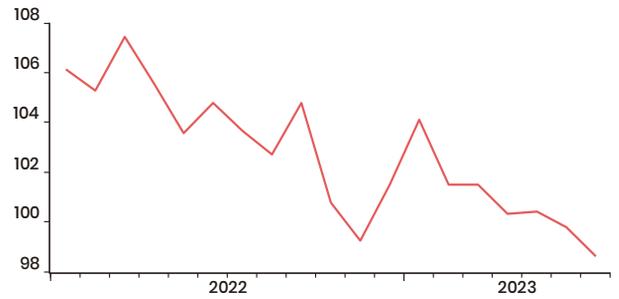
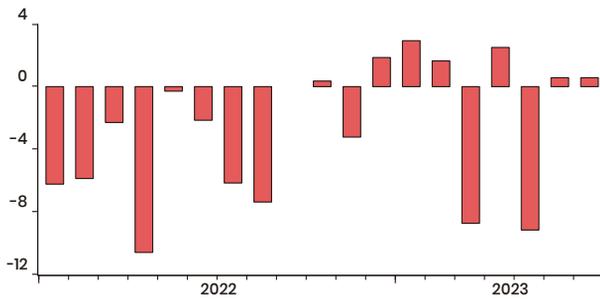
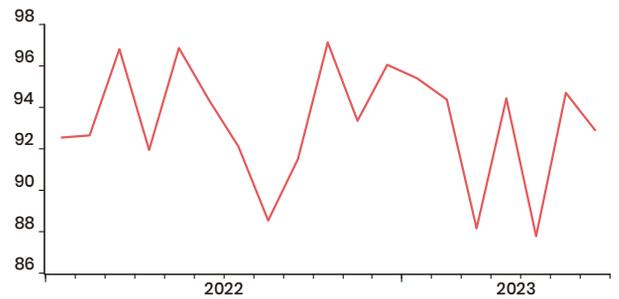


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una contracción de -3,9% interanual (gráfico 5) más pronunciada que la expectativa del consenso y la nuestra (de -3,2% y -2,5%, respectivamente). En términos desestacionalizados el índice bajó -1,1% con respecto a junio (gráfico 6).

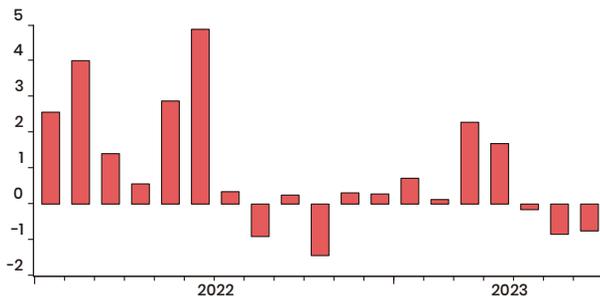
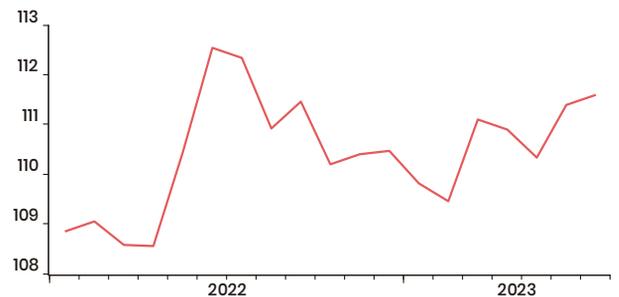
Minería: La producción presentó un alza de 0,6% interanual (gráfico 7), menor que nuestra proyección de 5%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -1,9% con respecto a junio, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un retroceso de -0,8% interanual (gráfico 9), con una baja de -0,8% en la generación eléctrica y de -4,4% en la distribución de gas, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 2,2% en la distribución de agua. El índice total desestacionalizado creció 0,2% 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 -1,7% interanual en julio, consistente con una caída de -1,3% 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 4% interanual, aunque consistente con una mantención en el mes del índice desestacionalizado.

En resumen, la actividad económica habría presentado un incremento en términos interanuales, aunque respondiendo a una baja base de comparación, mientras que en el mes habría mostrado una caída.

Para el Imacec no minero prevemos un alza de 1,2% interanual, y un aumento de 0,2% 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.