

## Sectores Económicos con Desempeño Mixto en Agosto

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de agosto, difundidas hoy por el INE, nos llevan a **pronosticar un alza de 0,5% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance también de 0,5% en el nivel mensual desestacionalizado.**

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

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

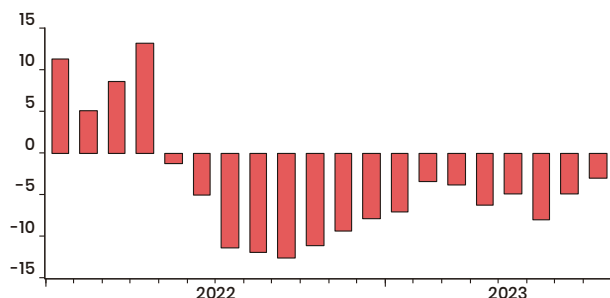


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

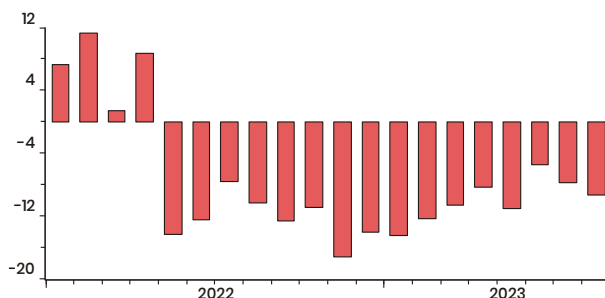


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

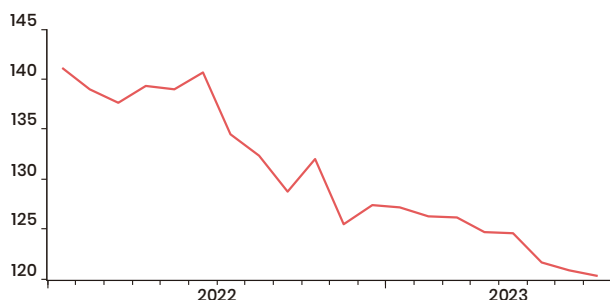
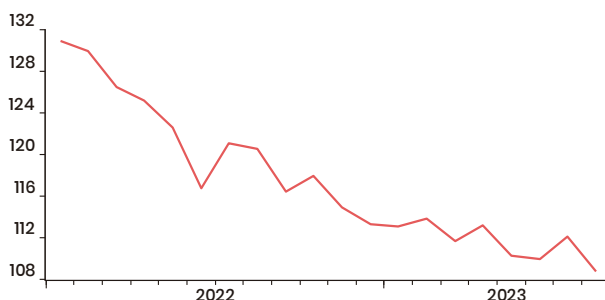


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)

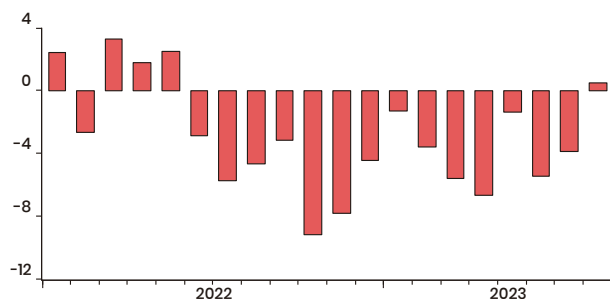
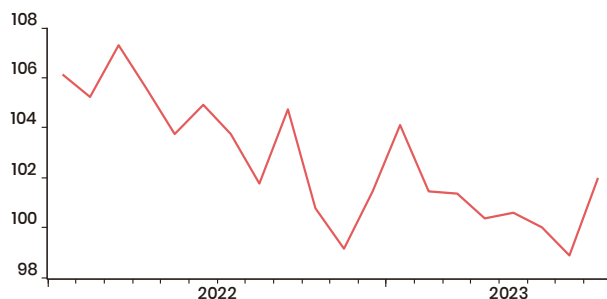
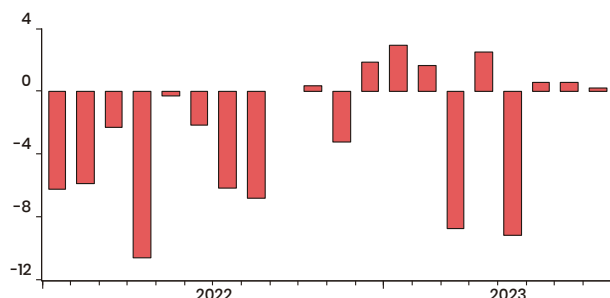
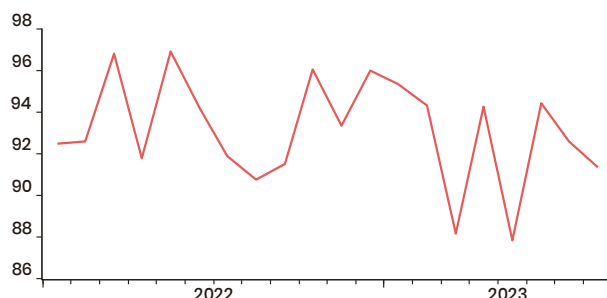


Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La actividad manufacturera exhibió un alza de 0,5% interanual (gráfico 5) siendo la principal sorpresa del mes frente a la expectativa del consenso y la nuestra de una caída de -4%. En términos desestacionalizados el índice subió 3,2% con respecto a julio (gráfico 6).

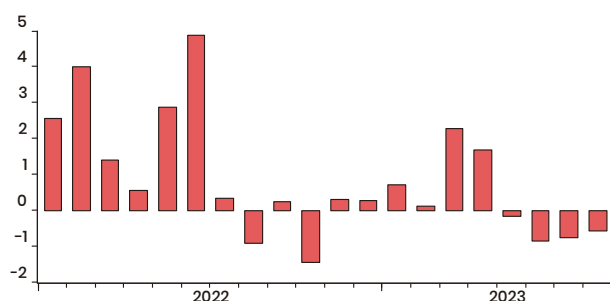
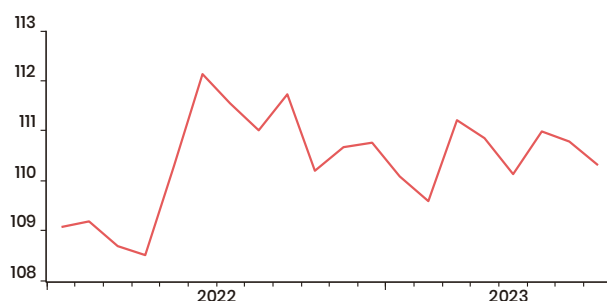
**Minería:** La producción presentó un alza de 0,2% interanual (gráfico 7), menor que nuestra proyección de 5%. En términos desestacionalizados, el índice total retrocedió -1,3% con respecto a julio, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador mostró un retroceso de -0,6% interanual (gráfico 9), con una baja de -11% en la distribución de gas, lo que fue parcialmente compensado por el alza de 0,6% en la generación eléctrica y de 2,3% en la distribución de agua. El índice total desestacionalizado bajó -0,4% 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 un aumento de 0,3% interanual en agosto, consistente con un alza de 0,8% en el mes desestacionalizado.

GRÁFICO 9: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(var % interanual)GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA  
(índice desestacionalizado)

Fuente: Estudios Security, INE.

**Servicios:** Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un alza de 1,5% interanual, consistente con un alza de 0,8% en el mes del índice desestacionalizado.

**En resumen, los sectores económicos están mostrando un desempeño dispar, con el comercio prolongando el ajuste, la minería estancada y alguna recuperación de la manufactura y los servicios.**

**En este contexto, la actividad económica habría presentado un incremento en términos interanuales y mensuales, lo que no cambia sustancialmente nuestra visión de un cierto estancamiento en el nivel de la actividad en lo que queda del año.**

**Para el Imacec no minero prevemos un alza de 0,5% interanual, y un aumento de 0,7% en el margen.**