

Sectores Económicos Evidencian Señales de Recuperación en el Margen

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de septiembre nos llevan a **pronosticar una caída de -0,5% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance también de 0,1% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo 3,7% interanual (gráfico 1), baja levemente menos pronunciada que nuestra expectativa de -4%. La descomposición mostró que las ventas minoristas retrocedieron -5,4% (menos que el -6,1% de consenso), las ventas de autos y repuestos bajaron -9% y las mayoristas retrocedieron -0,8%. Por su parte, las ventas de supermercados cayeron -1,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario tuvo un avance de 0,4% (gráfico 3), mientras que la de supermercados subió 0,6% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

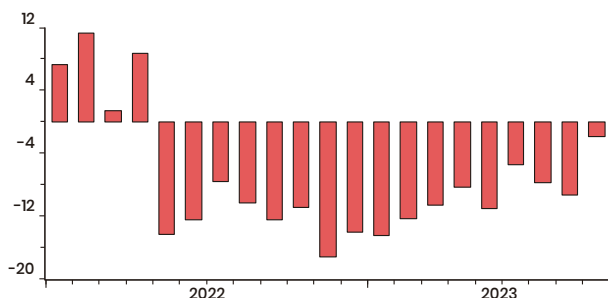


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

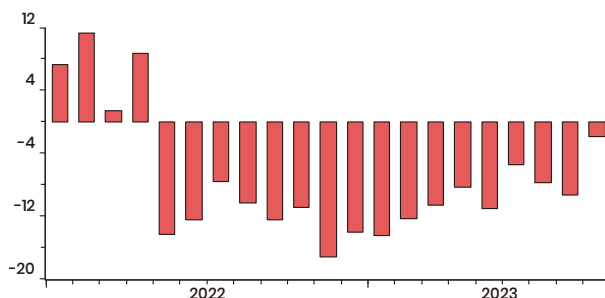


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

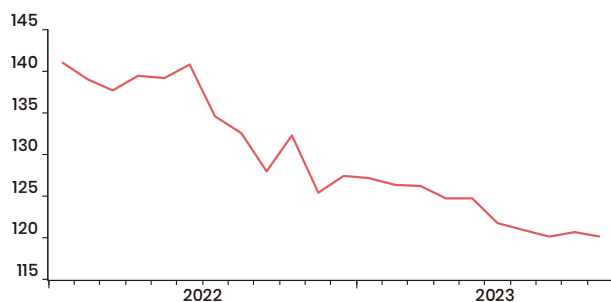
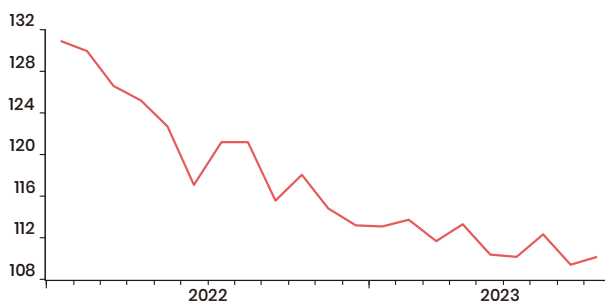


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

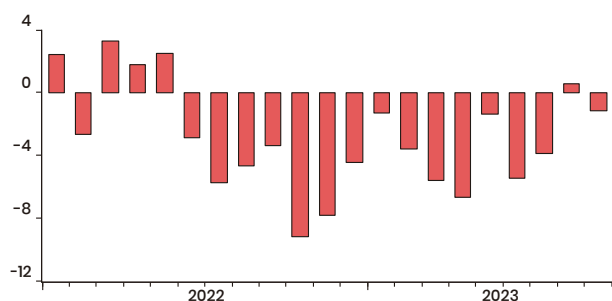
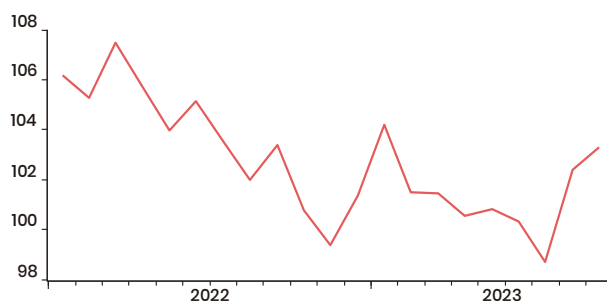
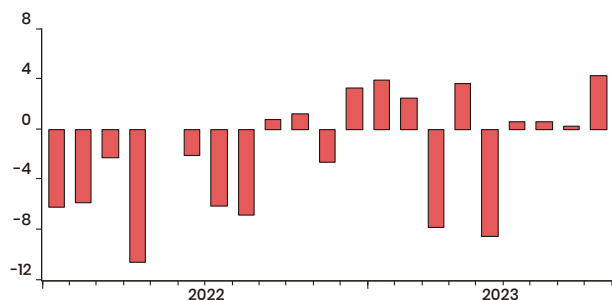
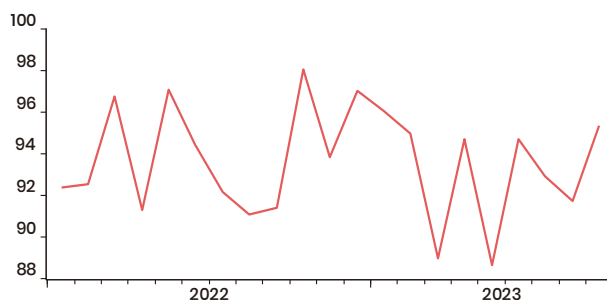


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera exhibió una contracción de -1,1% interanual (gráfico 5) siendo menos pronunciada que el -3,8% del consenso y el -3,6% previsto por nosotros. En términos desestacionalizados el índice subió 0,9% con respecto a agosto (gráfico 6).

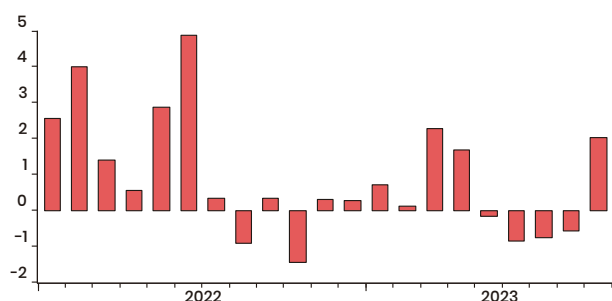
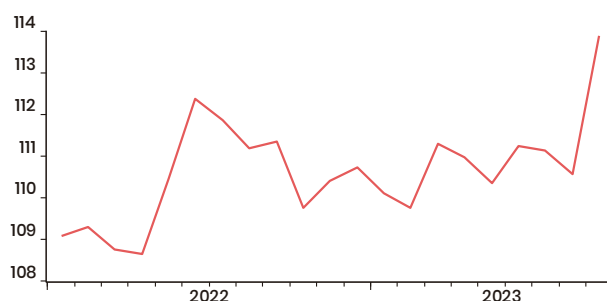
Minería: La producción presentó un alza de 4,3% interanual (gráfico 7), mayor que nuestra proyección de 1%. En términos desestacionalizados, el índice total subió -3,9% con respecto a agosto, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un avance de 2% interanual (gráfico 9), con un aumento de 3,1% en la generación eléctrica y de 1,2% en la distribución de agua, lo que fue parcialmente compensado por la baja de -3,5% en la distribución de gas. El índice total desestacionalizado subió 3% 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 1,5% interanual en septiembre, consistente con un alza de 2,4% 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 una baja de -0,5% interanual, consistente con una mantención en el mes del índice desestacionalizado.

En resumen, algunos sectores económicos como la manufactura, EGA y la minería muestran las primeras señales de recuperación, mientras que el comercio y los servicios están estabilizándose en el margen.

En este contexto, la actividad económica habría presentado una leve caída en términos interanuales, 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 una contracción de 1% interanual y de -0,2% en el margen.