Cifras Sectoriales Nos Llevan a Estimar Imacec de 1% en Marzo

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de marzo nos llevan a **pronosticar un aumento de 1% interanual para el Imacec del mes, consistente con un retroceso -1,2% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio se contrajo -2,9% interanual (gráfico 1), contrariamente a nuestra expectativa de 2,2%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 0,7% (por debajo del 2,9% de consenso) y las mayoristas retrocedieron -6%. En tanto. las ventas de autos y repuestos bajaron -16,5%. Por su parte, las ventas de supermercados subieron 5,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 0,2% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados aumentaron 1,1% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

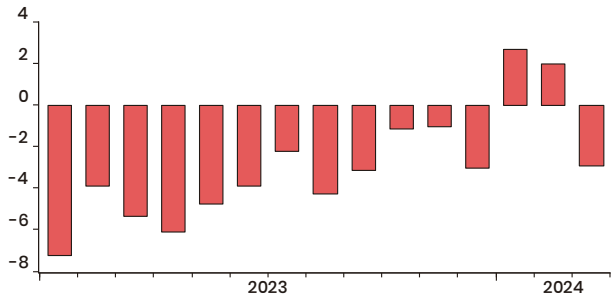


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

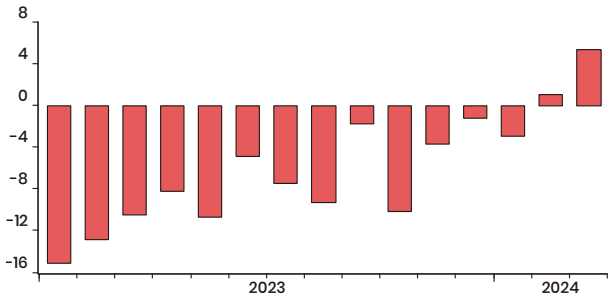


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

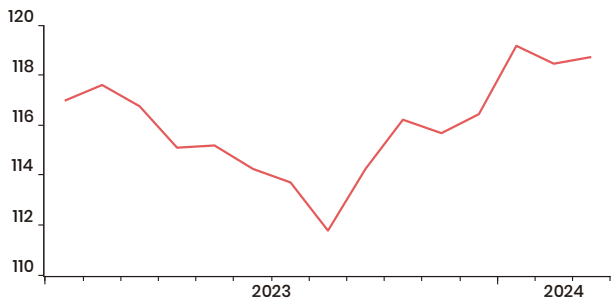
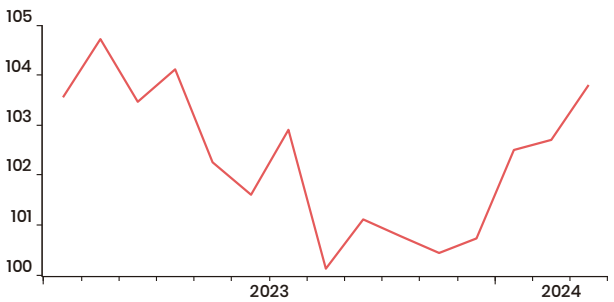


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera disminuyó -2,1% interanual (gráfico 5) contrariamente a nuestra expectativa de un alza de 5,7% y la del consenso de 2,5%. En términos desestacionalizados el índice bajó -0,1% con respecto a febrero (gráfico 6).

Minería: La producción presentó un aumento de 4,7% interanual (gráfico 7), por sobre nuestra proyección de 3,2%. En términos desestacionalizados, el índice subió 0,4% con respecto a febrero, continuando con una elevada volatilidad (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró una caída de -0,8% interanual (gráfico 9), debido a la caída de -19% en la distribución de gas, que fue parcialmente compensada por el incremento de 0,3% en la generación eléctrica y de 0,5% en la distribución de agua. El índice desestacionalizado bajó -1,1% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

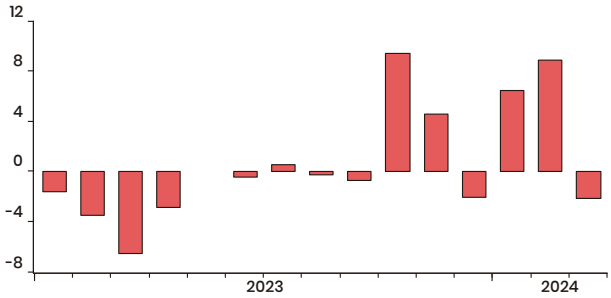


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

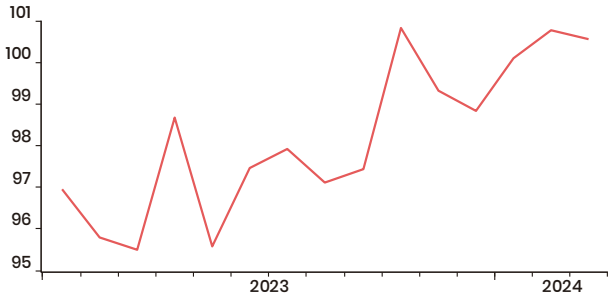


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

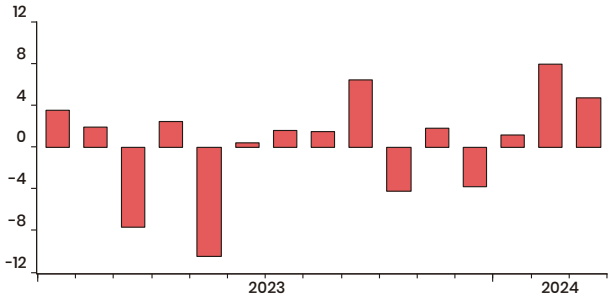
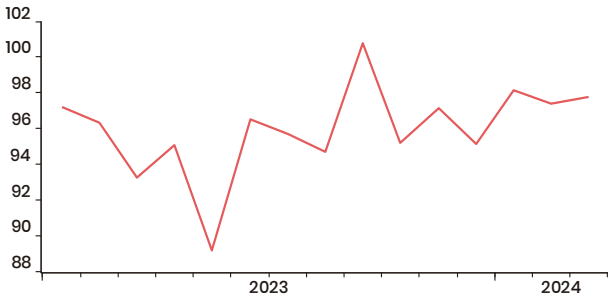


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



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 0,7% interanual en marzo, consistente con una mantención en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

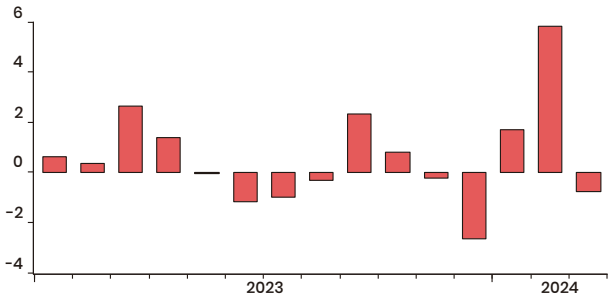
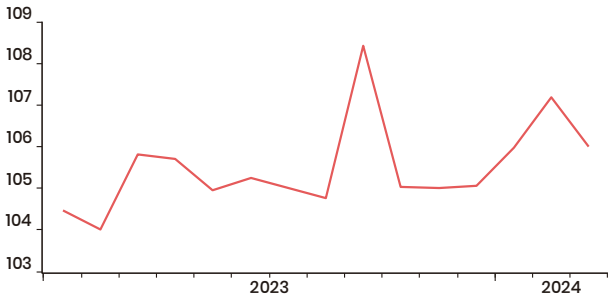


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un aumento de 1,6% interanual, consistente con un leve aumento de 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 0,6% interanual, pero una baja de -1% en el margen.

En definitiva, las cifras de marzo revierten el buen desempeño de febrero (y el efecto del año bisiesto), incluso algo más de lo previsto.

Con todo, la economía debería continuar con una recuperación gradual ante el mayor impulso externo debido a la mejora de los términos de intercambio y condiciones financieras locales que se han vuelto más favorables, y lo seguirían haciendo con nuevas bajas de la TPM.