

Sectores Económicos Decepcionan en Mayo

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de mayo nos llevan a **pronosticar un aumento de 2% interanual para el Imacec del mes, consistente con un retroceso de -0,5% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio avanzó 0,7% interanual (gráfico 1), por debajo de nuestra expectativa de 2%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 1,5%, en línea con nuestra previsión pero por debajo del 2,6% del consenso. En tanto, las ventas de autos y repuestos retrocedieron -2,8%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 2,5% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario bajó -1,7% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados subieron 0,1% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

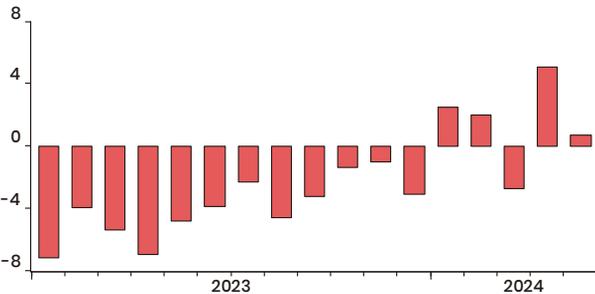


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

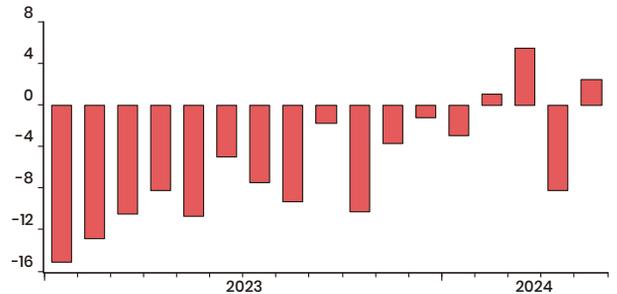


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

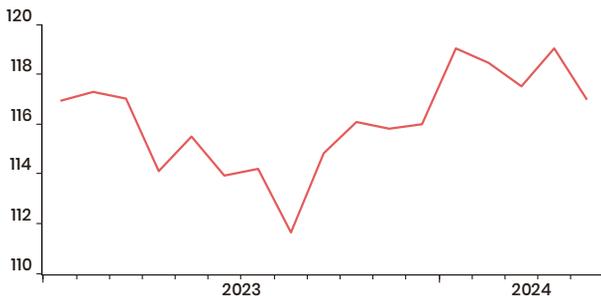
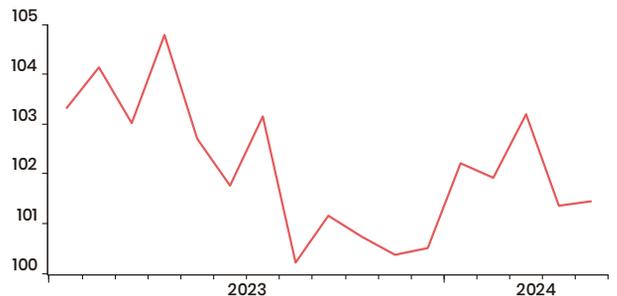


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

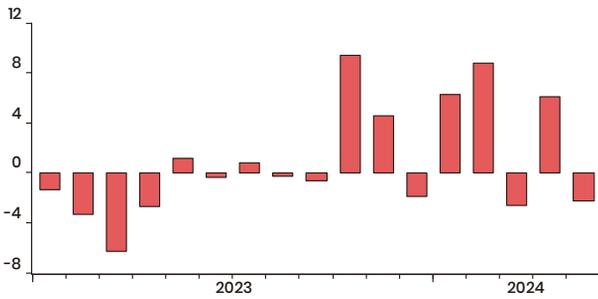
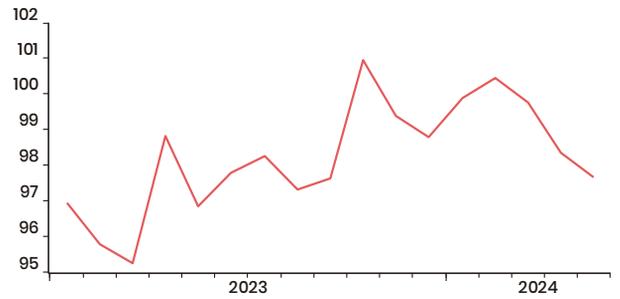
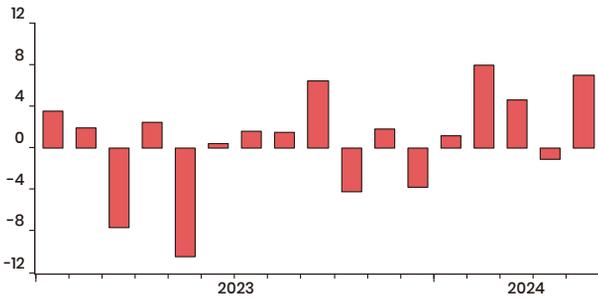
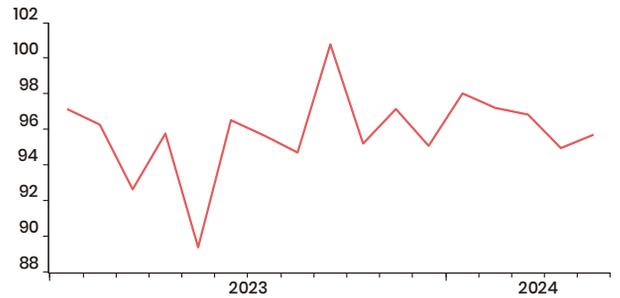


Fuente: Estudios Security, INE.

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

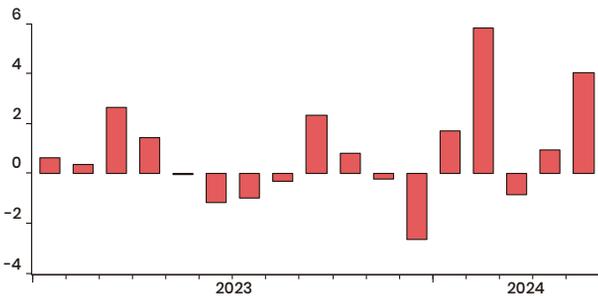
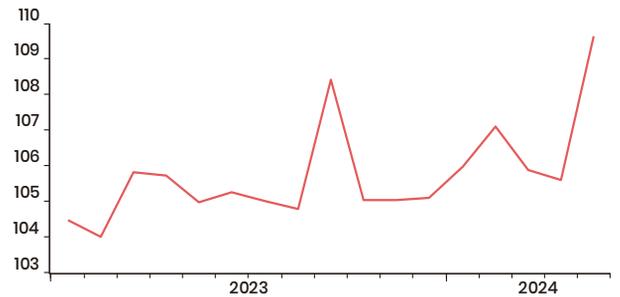
Minería: La producción presentó un aumento de 6,9% interanual (gráfico 7), algo por debajo de nuestra proyección de un alza de 7,7%. En términos desestacionalizados, el índice subió 0,8% con respecto a abril (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un incremento de 4,1% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 5,5% en la generación eléctrica y de 0,1% en la distribución de agua, que más que compensó la caída de -0,1% en la distribución de gas. El índice desestacionalizado subió 3,8% 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 1% interanual en abril, consistente con un retroceso de -0,2% 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 3% interanual, consistente con un aumento de 0,8% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 1,5% interanual, con una baja de -0,3% en el margen.

En definitiva, las cifras de mayo decepcionaron más allá del día hábil menos, lo que se materializaría con un Imacec total de 2%, por debajo del 2,8% anticipado en la EME de junio.

Hacia adelante, la economía debería continuar con una recuperación muy 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.