

Sectores Económicos Muestran Mejor Desempeño Interanual en Julio

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

Las cifras sectoriales de julio nos llevan a **pronosticar un aumento de 2,7% interanual para el Imacec del mes, consistente con un avance de 1% en el nivel mensual desestacionalizado.**

Comercio: La actividad del comercio avanzó 4,3% interanual (gráfico 1), por sobre nuestra expectativa de 3,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 2,7%, en línea con lo previsto por el consenso. En tanto, las ventas de autos y repuestos avanzaron 10,5%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -5,2% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario bajó -3% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados bajaron -3,3% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

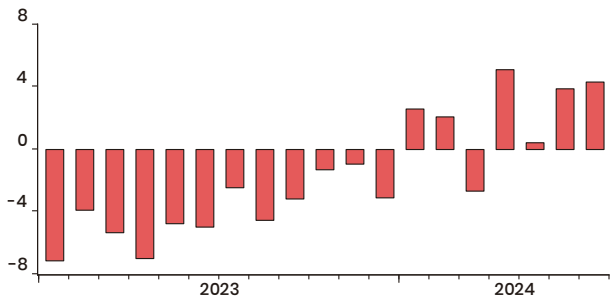


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

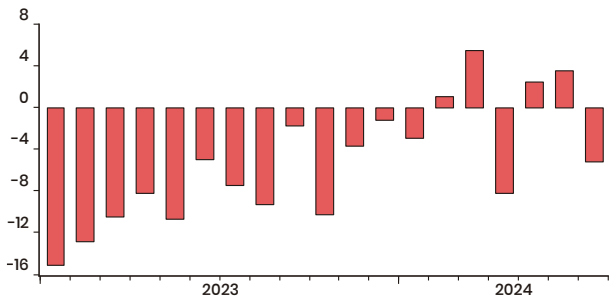


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

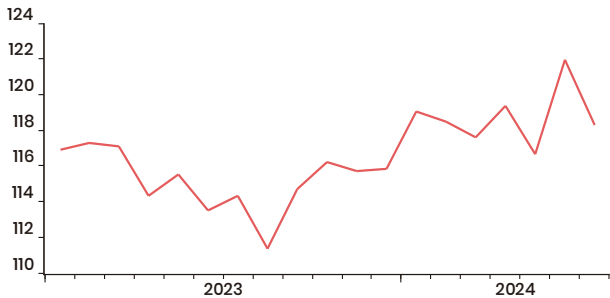
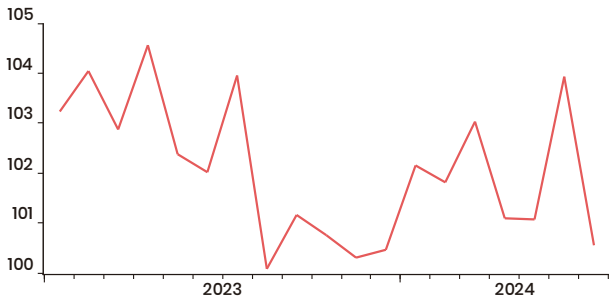


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 5,1% interanual (gráfico 5) muy por sobre el 0,5% estimado por el consenso. En términos desestacionalizados el índice subió 4,2% con respecto a junio (gráfico 6).

Minería: La producción presentó un aumento de 2,9% interanual (gráfico 7), por debajo de nuestra proyección de un alza de 7%. En términos desestacionalizados, el índice subió 0,4% con respecto a junio (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un incremento de 1,2% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 3,1% en la generación eléctrica, que más que compensó la caída de -8,4% en la distribución de gas y de -2,6% en la de agua. El índice desestacionalizado retrocedió -0,5% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

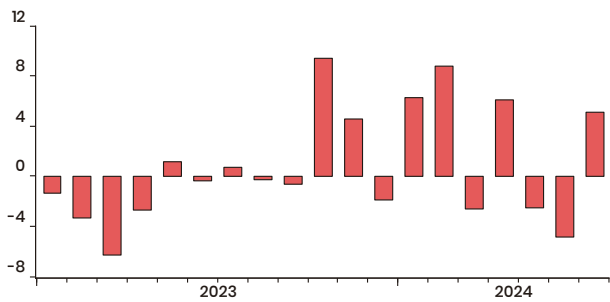


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

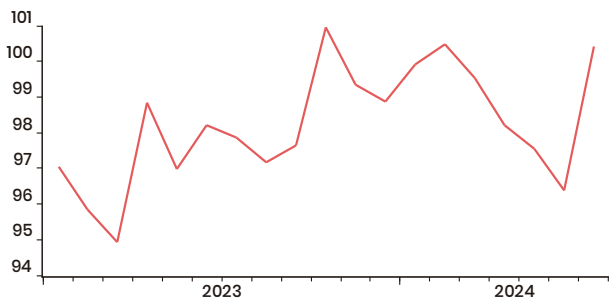


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

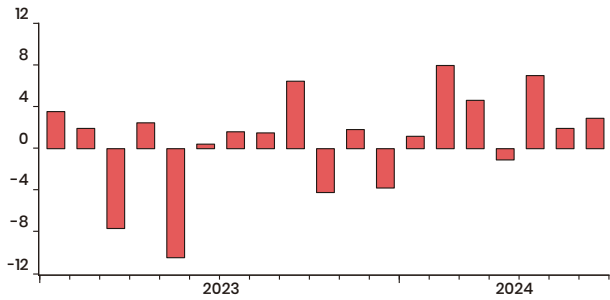
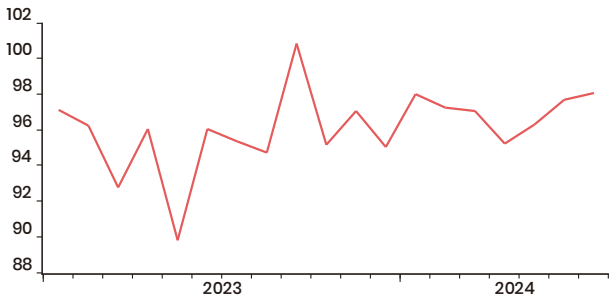


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una baja de -1% interanual en junio, consistente con un retroceso de -0,4% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

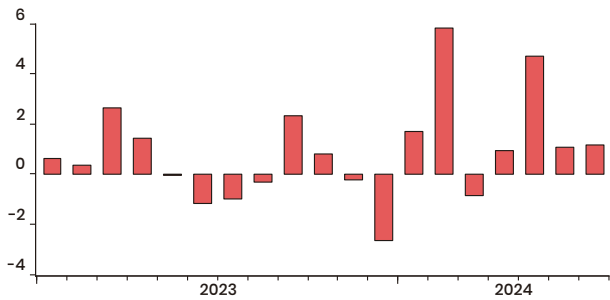
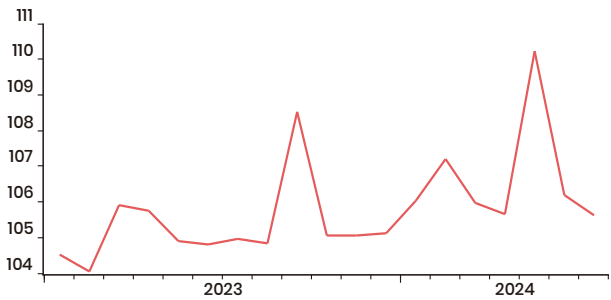


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



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 1,2% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2,7% interanual, con un alza de 1% en el margen.

En definitiva, las cifras de julio fueron algo mejores a lo previsto, con una recuperación de la manufactura, aunque con el comercio y la minería mostrando un desempeño más acotado.

Con todo, la actividad económica mostraría una recuperación gradual en el margen, lo que debiera continuar en los próximos trimestres ante un impulso externo que sigue siendo favorable y condiciones financieras locales que se han vuelto más expansivas.