

Sectores Económicos Crecieron Más de lo Previsto en Agosto

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de agosto nos llevan a **eleva**r nuestro pronóstico para la **variación interanual del Imacec del mes, desde un 2,7% a un 3,5%**, consistente con un avance de 0,6% en el nivel mensual desestacionalizado.

Comercio: La actividad del comercio avanzó 4,6% interanual (gráfico 1), por debajo de nuestra expectativa de 6,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 6,8%, por sobre el 5% previsto por el consenso. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 5,4% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 0,8% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron en 1% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

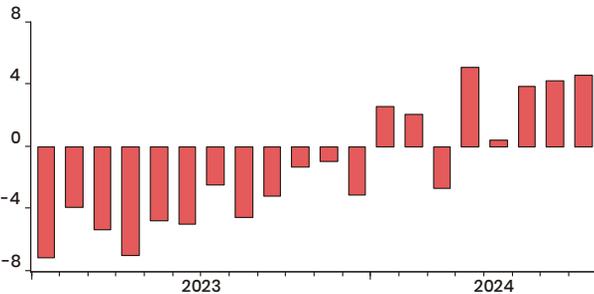


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

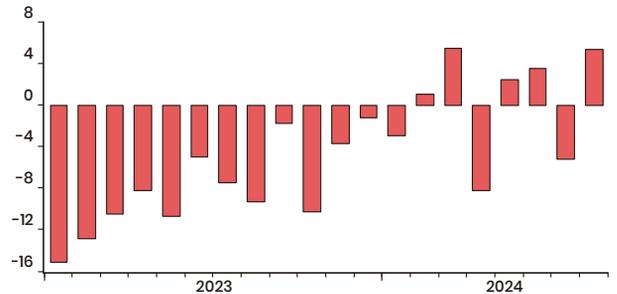


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

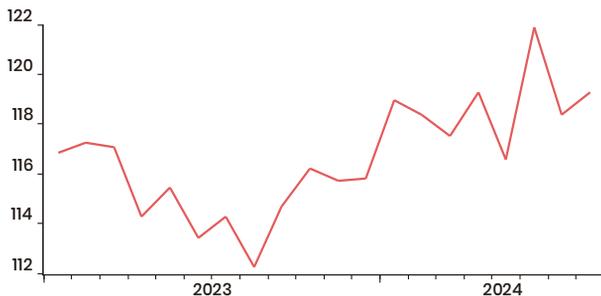
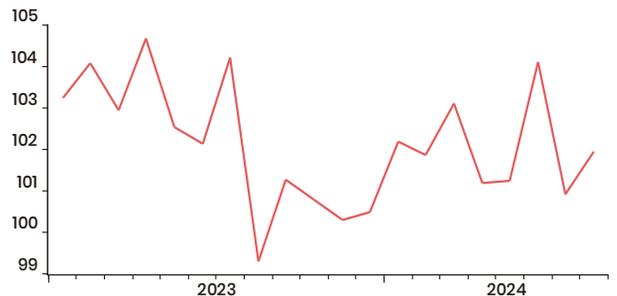


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera avanzó 3,4% interanual (gráfico 5) muy por sobre el 0,5% estimado por el consenso. En términos desestacionalizados el índice subió 1,2% con respecto a julio (gráfico 6).

Minería: La producción presentó un aumento de 8,9% interanual (gráfico 7), muy por sobre el 1% que preveíamos, siendo la mayor sorpresa con respecto a nuestras proyecciones. En términos desestacionalizados, el índice subió 3,1% con respecto a julio (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un incremento de 0,6% interanual (gráfico 9), debido al incremento de 4,7% en la distribución de gas, de 0,8% en la de agua y de 0,2% en la generación eléctrica. El índice desestacionalizado avanzó 0,2% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

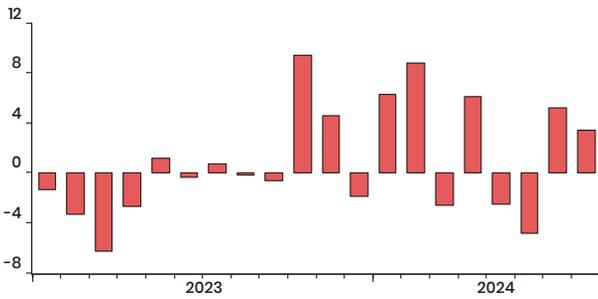


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

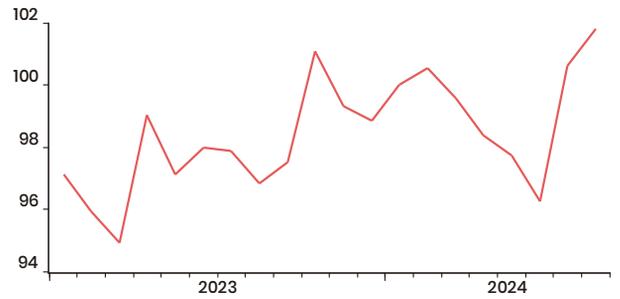


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

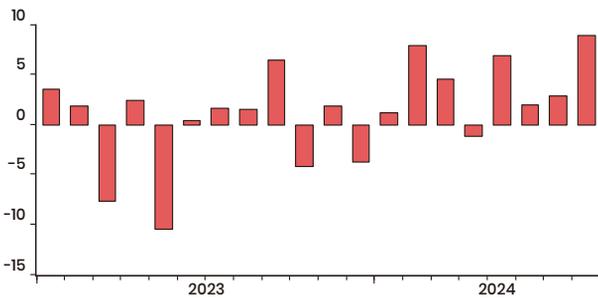
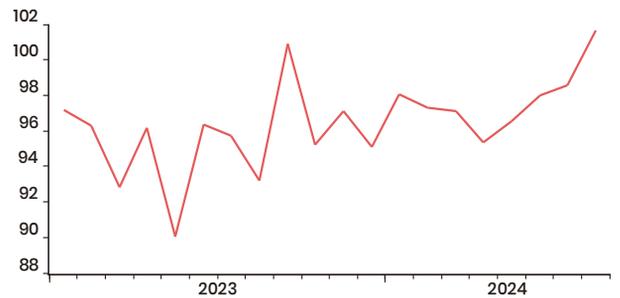


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



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 5,2% interanual en agosto, consistente con un avance de 1,8% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

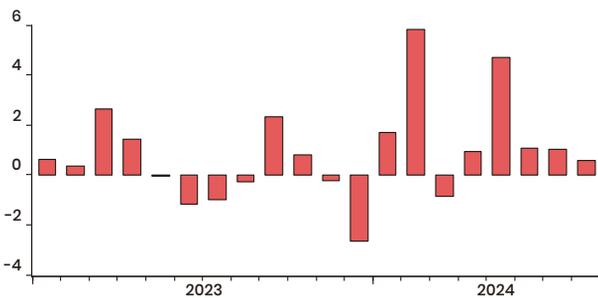
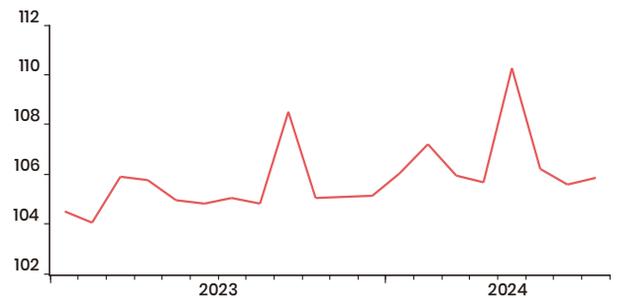


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



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 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

Para el Imacec no minero prevemos un incremento de 2,9% interanual, con un alza de 0,1% en el margen.

En definitiva, las cifras de agosto fueron algo mejores a lo previsto, con un buen desempeño generalizado de los sectores económicos, destacando el de la minería.

De esta forma, se ratificaría que la actividad económica continúa con crecimiento cercano al de tendencia, lo que debería continuar en los próximos trimestres, más aún con el renovado impulso externo que se está gestando en lo más reciente.