

## Sectores Económicos con un Desempeño Peor al Previsto Salvo Minería

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de abril nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 2,6% interanual para el Imacec del mes**, consistente con una mantención en el nivel mensual desestacionalizado. **La cifra está influenciada por la carencia de un día hábil respecto a abril de 2024.**

**Comercio:** La actividad del comercio creció 3,1% interanual (gráfico 1), muy por debajo de nuestra expectativa de 5,5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 4,5%, también por encima de nuestra previsión de 6%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 5% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario retrocedió -0,3% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados avanzaron 0,7% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

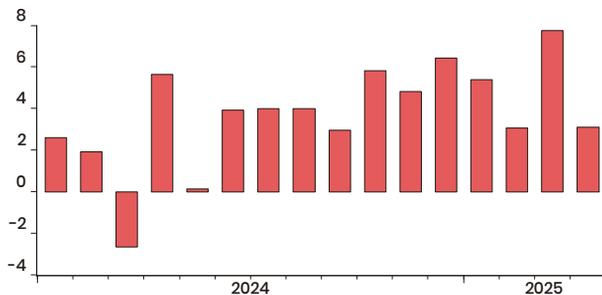


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

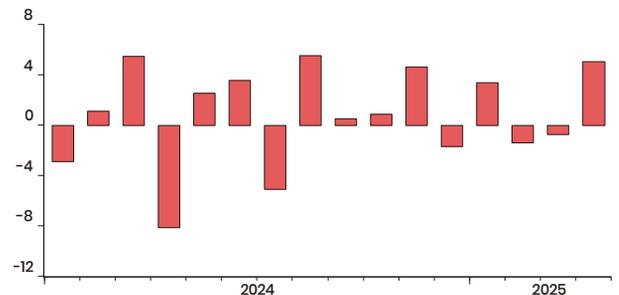


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

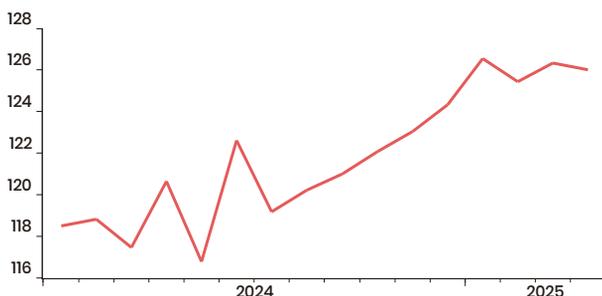
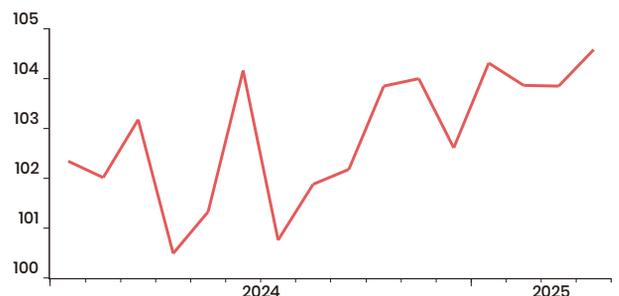


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)

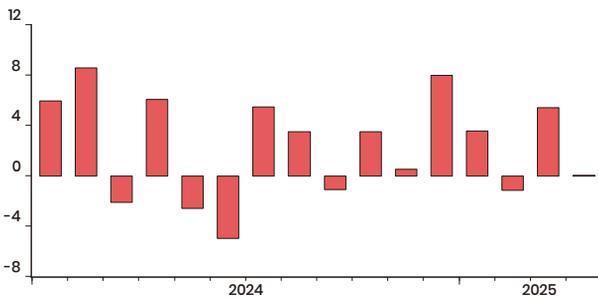
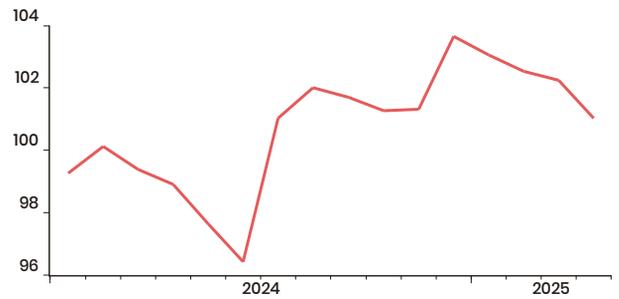
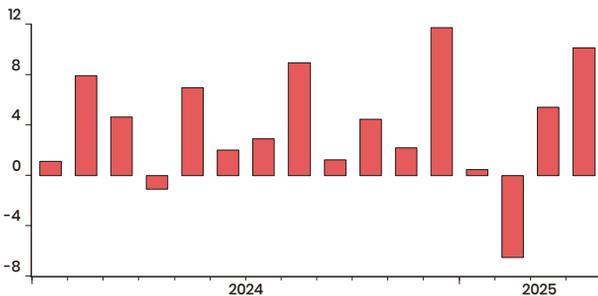
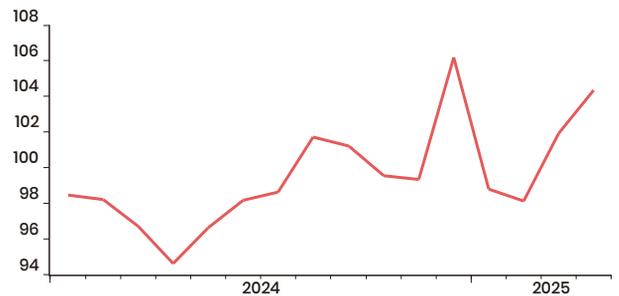


Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La actividad manufacturera no mostró variación interanual en abril (gráfico 5) por debajo de la expectativa del mercado de 2,3% y de nuestra estimación de 4%. En términos desestacionalizados el índice bajó -1,2% con respecto a marzo (gráfico 6).

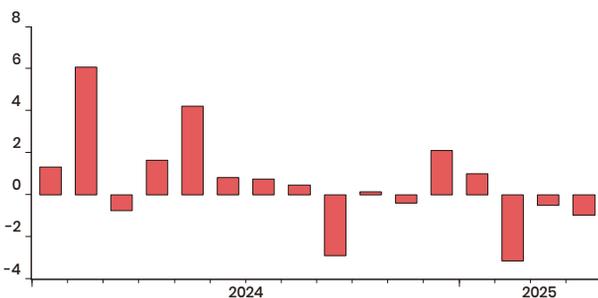
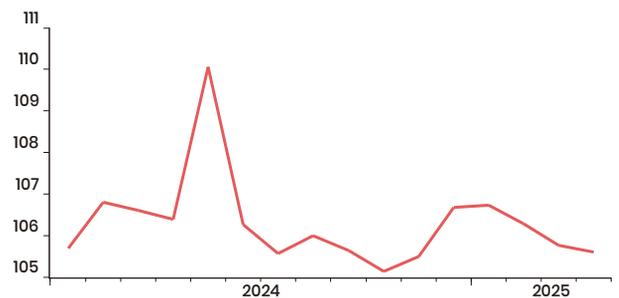
**Minería:** La producción presentó un aumento de 10,1% interanual (gráfico 7), muy por sobre de nuestra previsión de 3,5%. En términos desestacionalizados, el índice subió 2,4% con respecto a marzo (gráfico 8).

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador mostró una caída de -1% interanual (gráfico 9), debido a que la baja de -1,4% en la electricidad y de -1,1% en la distribución de agua, más que compensó el aumento de 5,2% en la distribución de gas. El índice desestacionalizado bajó -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 una expansión de 3,8% interanual en marzo, consistente con un avance 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 crecimiento de 1,5% interanual, consistente con un aumento de 0,5% en el mes del índice desestacionalizado.

**A nuestro juicio, las cifras fueron más bien débiles, con la excepción de la minería.**

**De hecho, el Imacec no minero habría aumentado 1,7% interanual.**

**Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica estará muy condicionada al desarrollo del entorno externo, el cual está siendo menos favorable y con un nivel de incertidumbre muy elevado, lo que nos lleva a mantener un pronóstico para el PIB de 2%, en la parte baja de las expectativas de consenso.**