

## Comercio y Manufactura Habrían Impulsado al Imacec hasta 4% en Junio

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de junio nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 4% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un alza de 0,4% mensual en el nivel desestacionalizado. **La cifra está influenciada por la existencia de un día hábil más respecto a junio de 2024.**

**Comercio:** La actividad del comercio creció 7,3% interanual (gráfico 1), muy por sobre nuestra expectativa de 3%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 5,9%, también por encima de nuestra previsión de 1%. Por su parte, las ventas de supermercados retrocedieron -1% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario subió 3,4% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados bajaron -0,3% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO  
(var % interanual)

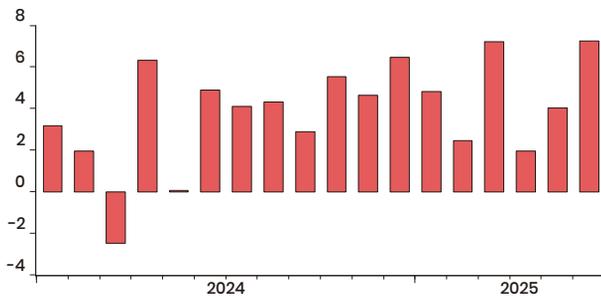


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS  
(var % interanual)

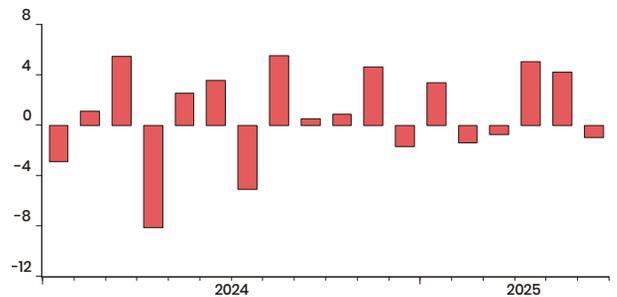


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS  
(índice desestacionalizado)

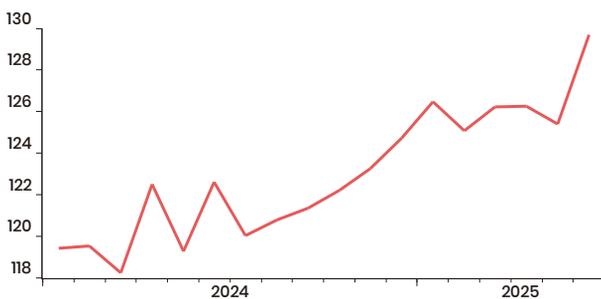
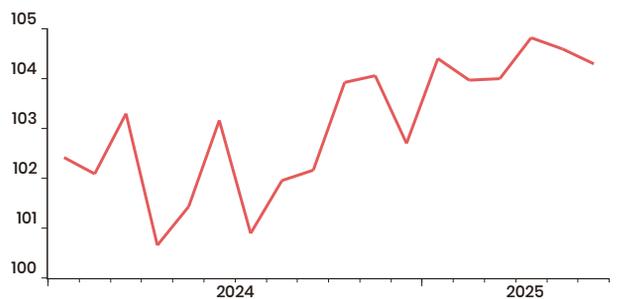


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS  
(índice desestacionalizado)

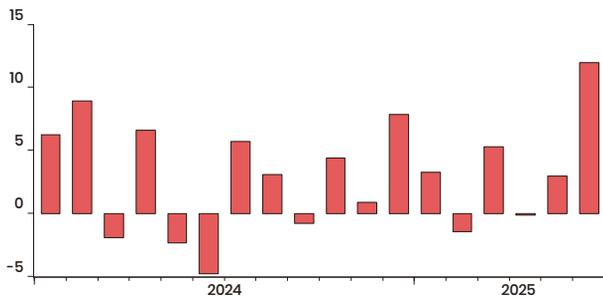
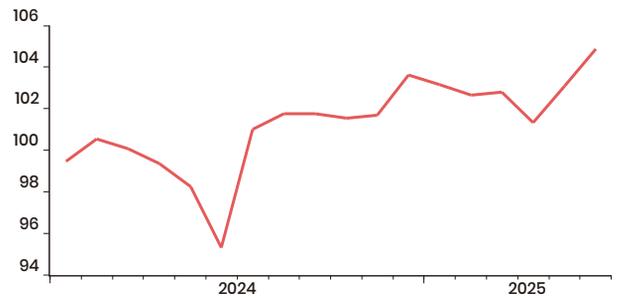
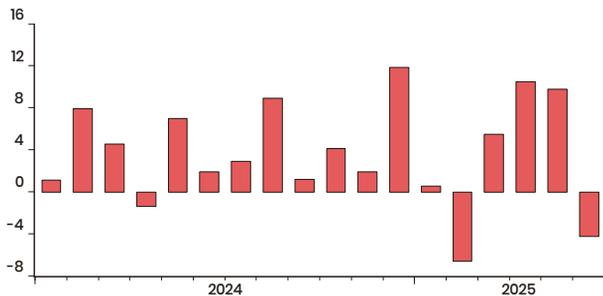
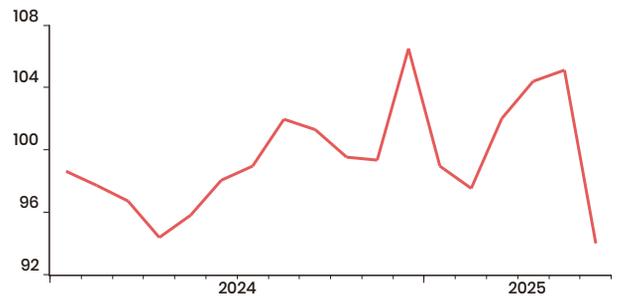


Fuente: Estudios Security, INE.

**Manufactura:** La actividad manufacturera creció 12% interanual en junio (gráfico 5) muy por sobre la expectativa del mercado de 6,5% y de nuestra estimación de 6,3%. En términos desestacionalizados el índice avanzó 1,7% con respecto a mayo (gráfico 6).

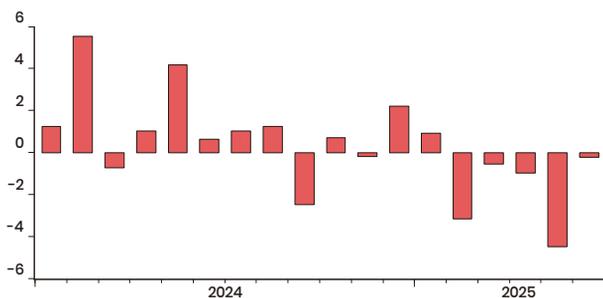
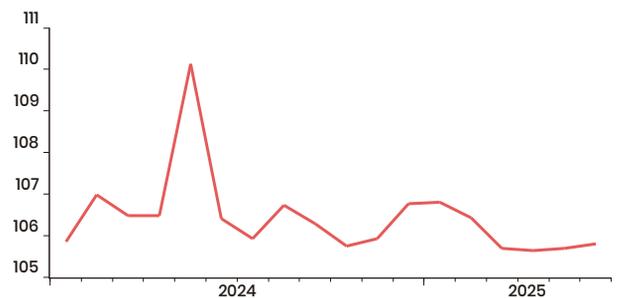
**Minería:** La producción presentó una contracción de -4,2% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra previsión de un alza de 2,3%. En términos desestacionalizados, el índice bajó -10,6% con respecto a mayo (gráfico 8).

**Electricidad, Gas y Agua (EGA):** El indicador mostró una caída de -0,2% interanual (gráfico 9), debido a que la baja de -1,2% en la electricidad, más que compensó el aumento de 4,2% en la distribución de gas y de 2,2% en la distribución de agua. El índice desestacionalizado subió 0,1% 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 una expansión de 3,2% interanual en junio, consistente con una baja de -3,6% 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 3,3% interanual, consistente con un aumento de 0,1% en el mes del índice desestacionalizado.

**A nuestro juicio, las cifras fueron muy positivas, con la excepción de la minería.**

**De hecho, el Imacec no minero habría aumentado 5% interanual.**

**Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica estará muy condicionada al desarrollo del entorno externo, el cual si bien no ha sido tan desfavorable como se pensaba hace unos meses, continúa con un nivel de incertidumbre muy elevado.**

**Dado lo anterior, mantenemos nuestro pronóstico para el PIB de 2,3% para el año en su conjunto, similar a las expectativas de consenso.**