

Sectores Económicos Moderan el Dinamismo en Julio

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Las cifras sectoriales de julio nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 2% interanual para el Imacec del mes**, consistente con un alza de 0,5% mensual en el nivel desestacionalizado. **El mes contó con la misma cantidad de días hábiles respecto a julio de 2024.**

Comercio: La actividad del comercio creció 6,5% interanual (gráfico 1), algo por sobre nuestra expectativa de 6%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 5,7%, por debajo de nuestra previsión de 6,6%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 2,8% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario retrocedió -2,1% 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)

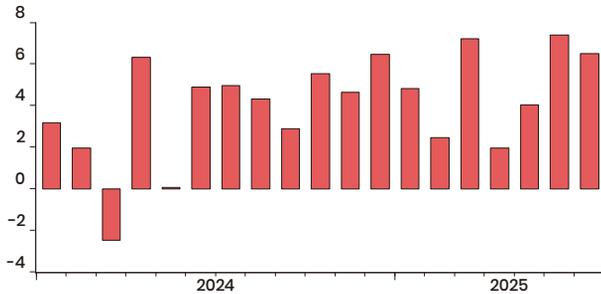


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

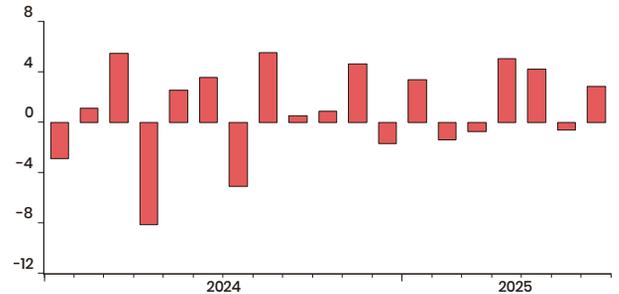


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

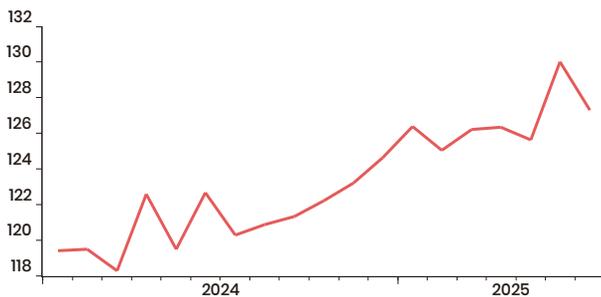
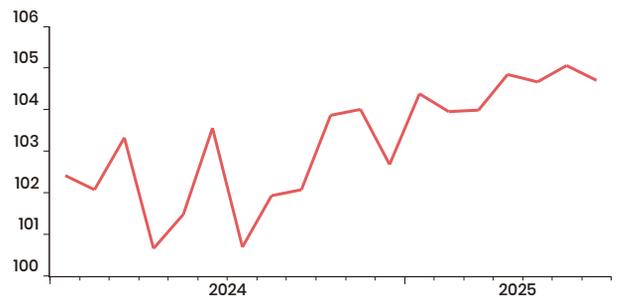


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)

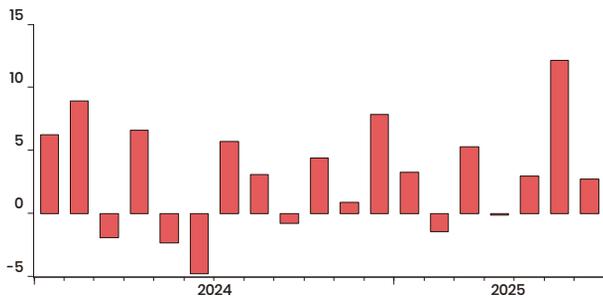
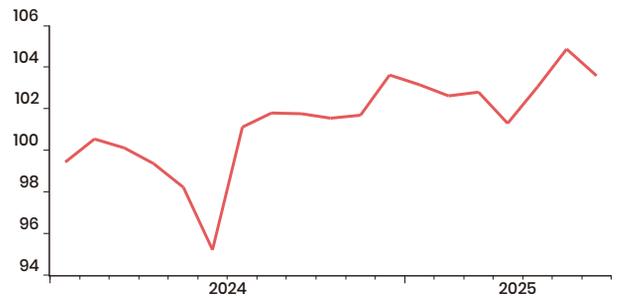
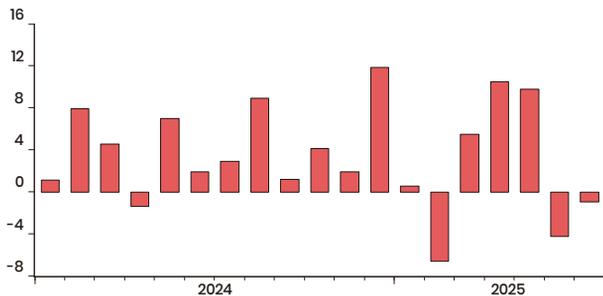
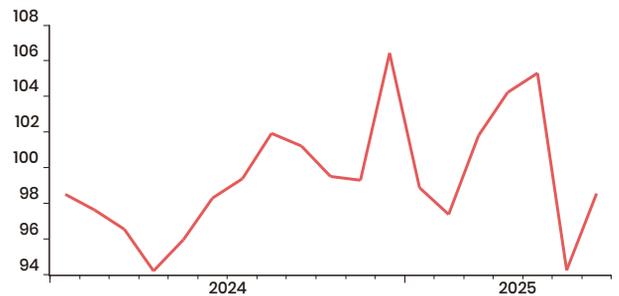


Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera creció 2,7% interanual en julio (gráfico 5) algo por debajo de la expectativa del mercado de 3% y de nuestra estimación de 4%. En términos desestacionalizados el índice retrocedió -1,2% con respecto a junio (gráfico 6).

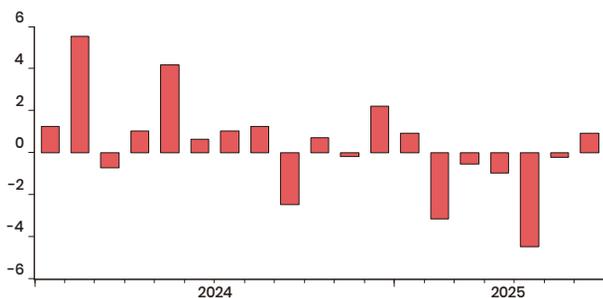
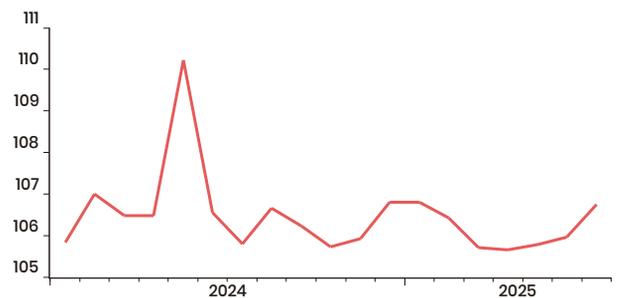
Minería: La producción presentó una contracción de -0,9% interanual (gráfico 7), contrariamente a nuestra previsión de un alza de 2%. En términos desestacionalizados, el índice subió 4,6% con respecto a junio (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró un alza de 0,9% interanual (gráfico 9), con aumentos en dos de sus tres componentes: distribución de gas (6,9%) y de agua (2,7%). En tanto la electricidad no mostró variación interanual. El índice desestacionalizado subió 0,7% 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 1% interanual en julio, consistente con un aumento de 1,3% 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 1,7% interanual, consistente con una mantención en el mes del índice desestacionalizado.

Las cifras dejan atrás el sorpresivo dinamismo de los meses previos y vuelven a anticipar un crecimiento de la actividad económica más cerca del de tendencia.

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 2,3% 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.