

Producción de Cobre Bajó -10% por Paralización en El Teniente Mientras el Comercio Sigue Dinámico

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

Las cifras sectoriales de agosto nos llevan a **pronosticar un crecimiento de 1,7% interanual para el Imacec del mes**, consistente con una baja de -0,5% mensual en el nivel desestacionalizado. **El mes contó con un día hábil menos que agosto de 2024.**

Comercio: La actividad del comercio creció 4,8% interanual (gráfico 1), prácticamente en línea con nuestra expectativa de 5%. La descomposición mostró que las ventas minoristas subieron 5,3%, también en línea con nuestra previsión de 5,6%. Por su parte, las ventas de supermercados avanzaron 3% (gráfico 2). La serie de las ventas minoristas desestacionalizada y corregida del efecto calendario avanzó 0,4% en el mes (gráfico 3), mientras que las de supermercados lo hicieron un 0,7% respecto al mes previo (gráfico 4).

GRÁFICO 1: ACTIVIDAD DEL COMERCIO
(var % interanual)

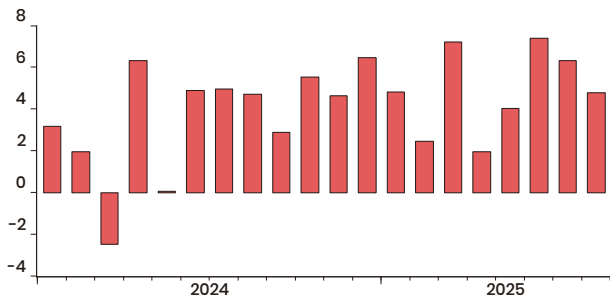


GRÁFICO 2: VENTAS SUPERMERCADOS
(var % interanual)

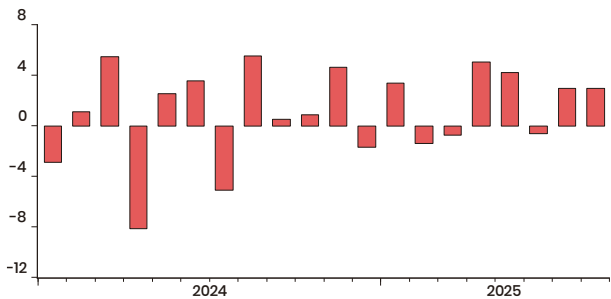


GRÁFICO 3: VENTAS MINORISTAS
(índice desestacionalizado)

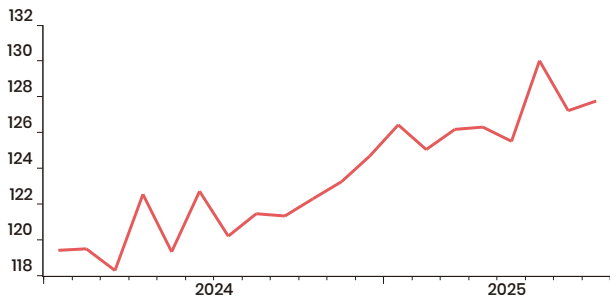
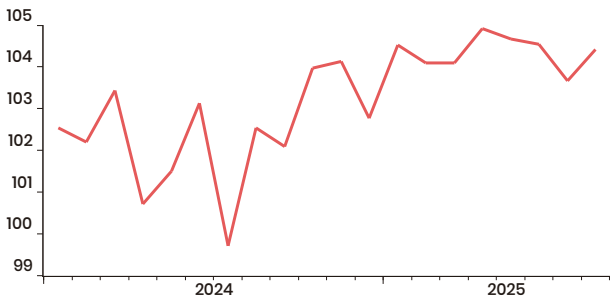


GRÁFICO 4: VENTAS SUPERMERCADOS
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Manufactura: La actividad manufacturera creció 1,8% interanual en agosto (gráfico 5) algo por sobre la expectativa del mercado de 1,2% pero en línea con la nuestra de 1,9%. En términos desestacionalizados el índice avanzó 1,9% con respecto a julio (gráfico 6).

Minería: La producción presentó una contracción de -6,3% interanual (gráfico 7), menos pronunciada que nuestra previsión de -10%. La producción de cobre bajó -10%, muy afectada por la paralización de el Teniente. En términos desestacionalizados, el índice retrocedió -1,9% con respecto a julio (gráfico 8).

Electricidad, Gas y Agua (EGA): El indicador mostró una baja de -0,6% interanual (gráfico 9), con retrocesos en dos de sus tres componentes: distribución de gas (-14,6%) y electricidad (-0,3%). En tanto la distribución de agua subió 3,3% interanual. El índice desestacionalizado decreció -0,4% en el mes (gráfico 10).

GRÁFICO 5: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(var % interanual)

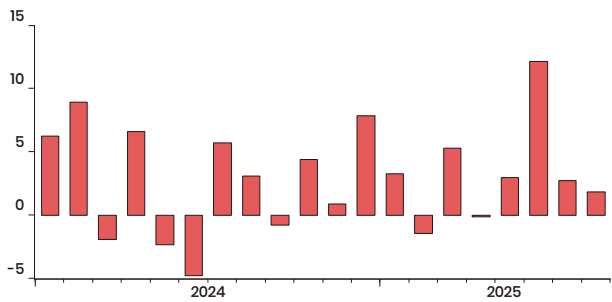


GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(índice desestacionalizado)

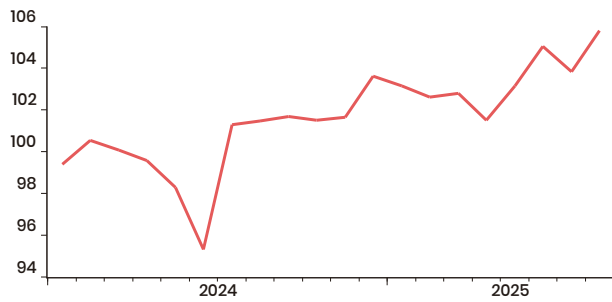


GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MINERA
(var % interanual)

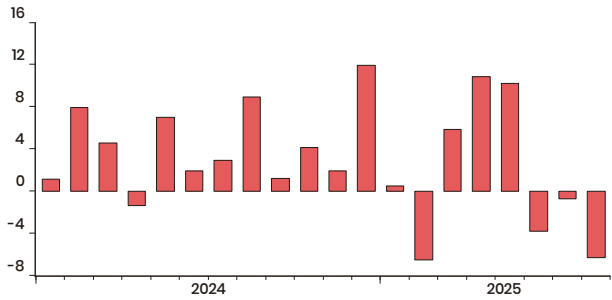
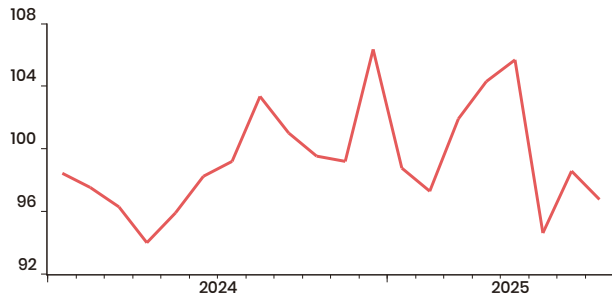


GRÁFICO 8: PRODUCCIÓN MINERA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

De esta forma, el Índice de Producción Industrial (IPI), que reúne estas tres categorías (manufactura, minería y EGA), presentó una contracción de -1,9% interanual en agosto, consistente con un aumento de 0,1% en el nivel de la serie desestacionalizada en el mes.

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

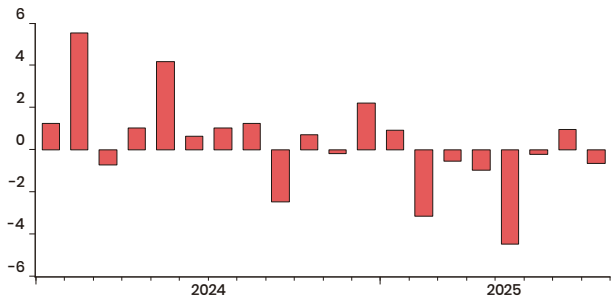
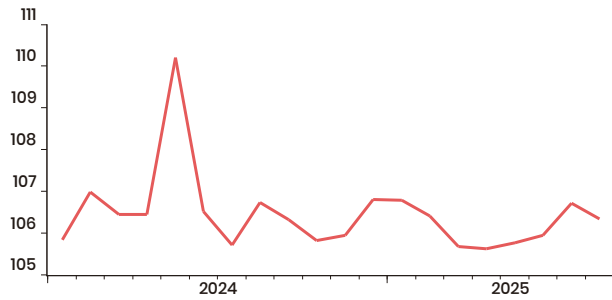


GRÁFICO 10: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(índice desestacionalizado)



Fuente: Estudios Security, INE.

Servicios: Nuestros cálculos muestran que el Imacec de servicios habría presentado un crecimiento de 2,7% interanual, consistente con una baja de -0.8% en el mes del índice desestacionalizado.

Las cifras se ubicaron bastante en línea con nuestras proyecciones, anticipando un crecimiento de la actividad económica más cerca del 2% de tendencia.

Por su parte, el Imacec no minero habría aumentado 2,5% interanual.

Hacia adelante, seguimos considerando que el desempeño de la actividad económica estará muy condicionado 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.