

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

IMACEC de julio se ubicaría en torno a 1,5% a/a

Unidad Chile

Ventas minoristas retoman dinamismo de la mano del aumento en el comercio de los bienes no durables. El crecimiento del IVCM de 4,6% a/a (BBVAe: 5,5%, consenso: 2,8%), tuvo como principales incidencias positivas las líneas de producto Vestuario y calzados, Productos electrónicos y Alimentos, bebidas y tabaco. Así, el crecimiento de los bienes no durables fue de 7,0% a/a, mientras que el de los no durables fue 4,7% a/a, este último en terreno positivo gracias a los Productos electrónicos. Aunque la composición de días de julio fue favorable para el comercio de no durables, no es descartable que las liquidaciones y el flujo de turistas en el mes de julio haya aportado positivamente en el comercio minorista en estos productos. Por su parte, la línea de Vehículos automotores cayó 1,0% a/a. Sin embargo, cabe tener en cuenta que los automóviles nuevos crecieron 1,3% a/a según ANAC, por lo que esta caída estaría determinada por la venta de autos usados, los que no son incorporados en el cálculo del IMACEC del mes.

Producción manufacturera se contrajo 4,4% a/a, por debajo de las expectativas del mercado que esperaban una caída de 2,6% a/a (BBVAe: -2,7% a/a). Por divisiones, la mayor incidencia negativa se observó en elaboración de productos alimenticios (-2,6 pp) anotando su quinta contracción anual consecutiva siendo el registro más bajo del año (-6,9% a/a) debido al desfase en la cosecha de uva, afectando la producción de vino. En tanto, otras nueve divisiones mostraron caídas interanuales donde destaca la fabricación de maquinaria y equipo (inc: -0,74 pp) debido al efecto de una menor demanda interna. En términos desestacionalizados no se observa un crecimiento relevante con una leve expansión de 0,1% m/m dando cuenta que el sector se encuentra en fase de contracción desde principios del 2013 como lo señala la serie de tendencia.

La producción minera se contrajo en julio, aunque solo 0,4% a/a (-0,5% m/m desestacionalizado), significativamente menos de lo esperado y acumulando un retroceso de 3,5% en lo que va del año. Las perspectivas más negativas para este sector se justificaban en el débil desempeño mostrado durante el año y también en las cifras de generación eléctrica del SING que habitualmente presentan una alta correlación con la actividad minera. La producción de cobre lideró la caída de este indicador con un retroceso de 1,5% a/a, atribuido por el INE a una menor ley del mineral en algunas empresas del sector. De esta forma, a julio, la producción de cobre acumula un retroceso de 5,0% respecto de igual período del año anterior. La menor producción de cobre fue parcialmente contrarrestada por el incremento en la producción de molibdeno (9,6% a/a), oro (4,6% a/a) y de otros minerales no metálicos (17,9% a/a) -principalmente carbonato de litio-

Con todo, IMACEC de julio estimamos se ubicaría entre 1,3% y 1,6% a/a, superior a nuestra estimación inicial en torno a 1% a/a ante un mejor desempeño de minería, pero dando cuenta que el resto de la actividad continúa sin mostrar recuperaciones. Aquello se resume en que el IMACEC minería se ubicaría en -1% a/a y el IMACEC no minero algo menos de 2% a/a, luego de que éste último tuviera una expansión promedio de 2,5% a/a durante el primer semestre. La serie desestacionalizada mostraría un crecimiento superior a 1,0% m/m.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.