

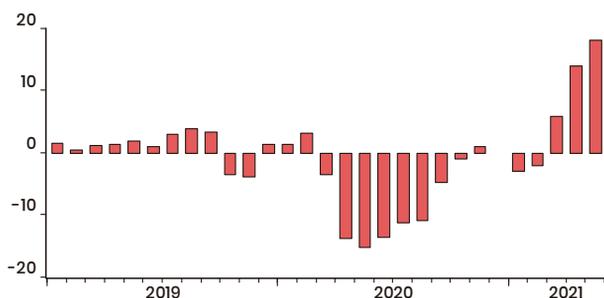
Economía Sorprendió Nuevamente al Alza

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

Acorde a lo informado por el Banco Central, **el Imacec creció 18,1% interanual durante mayo** (gráfico 1), por sobre lo esperado por el consenso (17,5% acorde a Bloomberg) y nuestra expectativa de 17%.

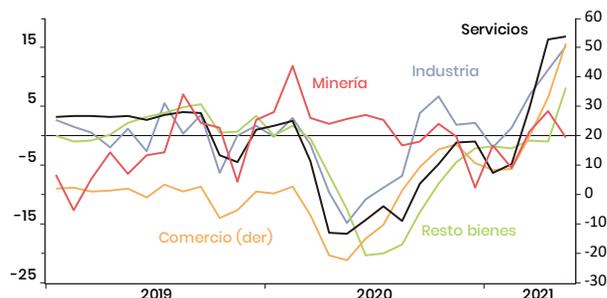
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 16,8%, seguido del comercio con un alza de 51,3% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC (%)



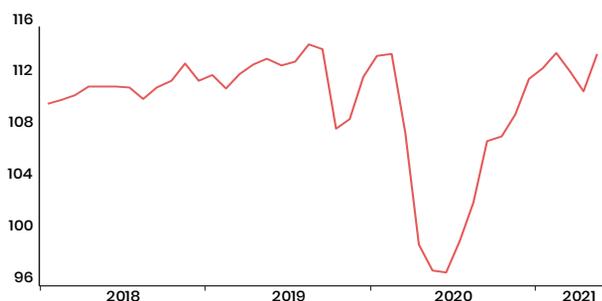
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES (var % interanual)



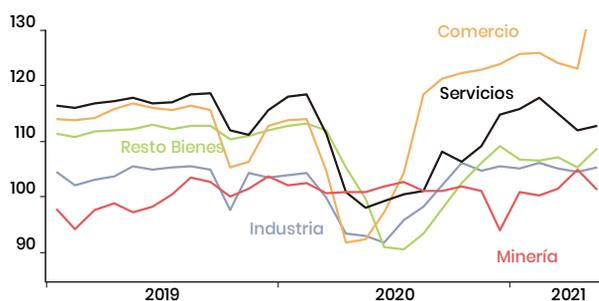
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica subió 2,6% (gráfico 3), también sobre lo previsto, respondiendo al aumento de 13,4% en el comercio y de 3,3% en el resto de bienes (gráfico 4). Lo anterior respondió a la flexibilidad de las restricciones a la movilidad.

GRÁFICO 3: IMACEC (nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES (nivel desestacionalizado)



En definitiva, el Imacec de mayo fue una buena noticia debido a que en términos de nivel desestacionalizado recuperó casi todo lo perdido en marzo y abril, lo que ratifica la elevada correlación que existe entre restricciones a la movilidad y actividad económica. Por lo mismo, debido a las mayores restricciones que hubo en junio veríamos una nueva caída mensual, considerando además que el alza del comercio puede haber estado influenciada por el cyber.

Para el segundo semestre, la evolución de la actividad seguiría condicionada a las restricciones a la movilidad, las cuales en el escenario base deberían ir flexibilizándose lo que a su vez impulsaría a los sectores más afectados (servicios). Con todo, el escenario de riesgo es el de una prolongación de las medidas sanitarias por más meses, lo que mantendría contenida la recuperación.