

Actividad Económica se Modera en el Margen

César Guzmán B.

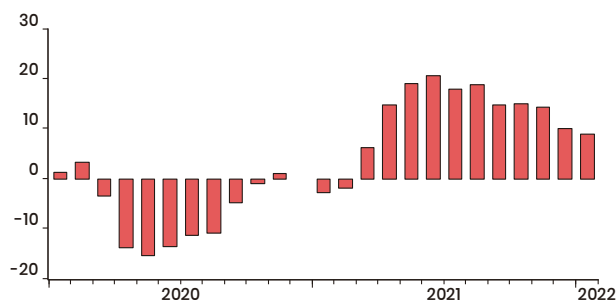
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el **Imacec creció 9% interanual durante enero** (gráfico 1), en línea con lo esperado por nosotros, aunque algo por debajo del consenso acorde a Bloomberg.

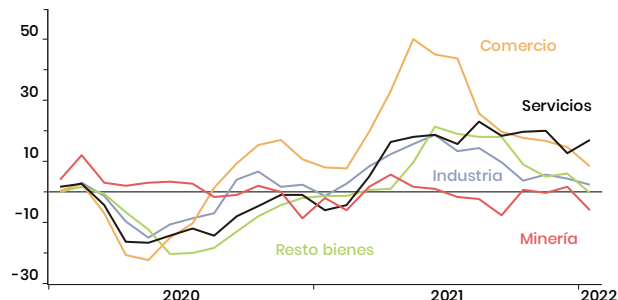
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 17%, seguido del comercio con un alza de 8,4%. (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



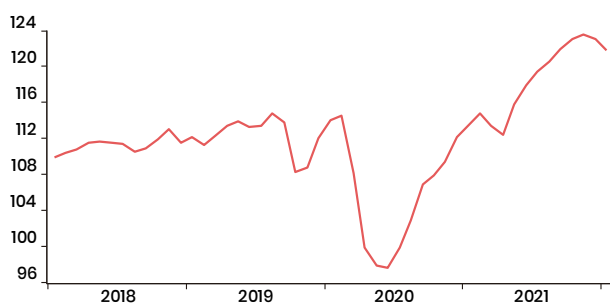
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



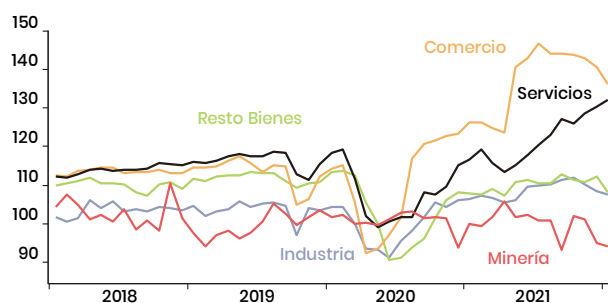
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica retrocedió -1%** (gráfico 3), respondiendo a la baja de -3,8% en resto de bienes, de -0,8% de la minería, de -3,2% del comercio y de -0,9% de la industria. Como contrapartida los servicios subieron 1,3% (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)



En definitiva, las cifras confirman la moderación de la actividad, la cual continuaría con el correr de los meses debido al retiro de los estímulos monetarios y fiscales, y a la mantención de una inversión muy contenida ante la elevada incertidumbre local. Ello a pesar del aumento de términos de intercambio ante el alza del precio del cobre.

Si bien las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían siendo elevadas, se irían moderando ante bases de comparación más exigentes, con caídas durante la segunda parte del año, que nos llevan a ratificar la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.