

Pese a Buen Desempeño en Marzo Prevemos una Moderación Adicional de la Actividad Económica

César Guzmán B.

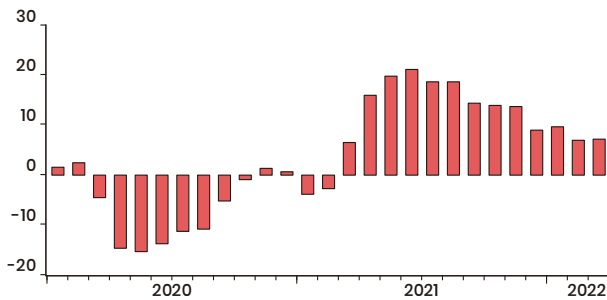
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el **Imacec creció 7,2% interanual durante marzo** (gráfico 1), por sobre el 6,2% esperado por el consenso acorde a Bloomberg y más en línea con nuestra proyección de 7%.

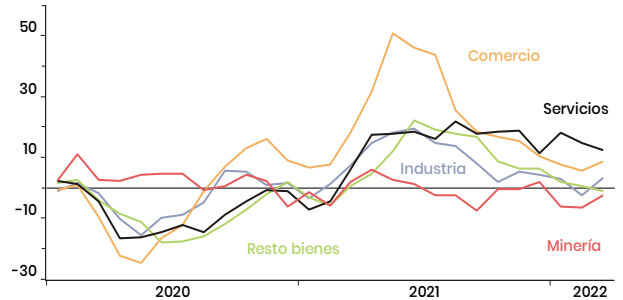
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 12,2%, seguido del comercio con un alza de 8,6% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



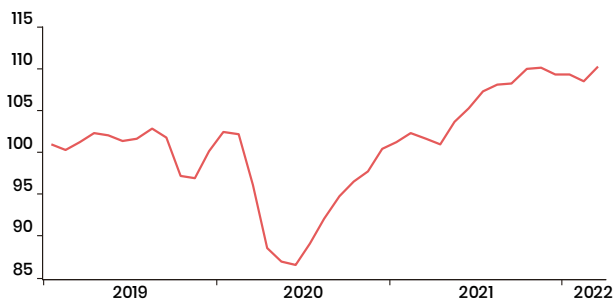
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



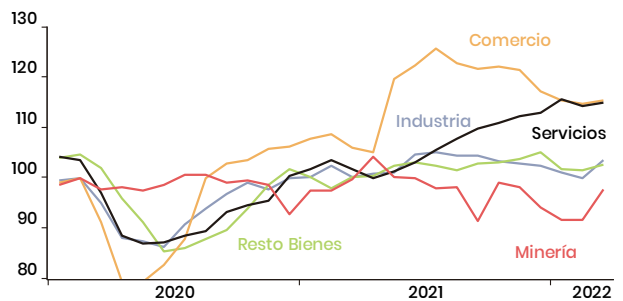
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica subió 1,6%** (gráfico 3), respondiendo principalmente al aumento de 6,6% en la minería, de 0,7% en los servicios y de 3,5% en la industria manufacturera (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IMACEC
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)



Si bien la actividad mostró un alza mensual en marzo, seguimos previendo una pérdida de dinamismo de la actividad económica para los próximos meses. Ello, por cuanto los estímulos están siendo considerablemente menores, principalmente el monetario y el externo.

En efecto, el Banco Central subiría esta semana nuevamente la TPM -hasta 8%- llevándola muy por sobre su nivel neutral, mientras que desde el frente externo las condiciones financieras se siguen tornando más desfavorables y las perspectivas para la actividad continúan ajustándose a la baja.

Así, las variaciones interanuales de los próximos meses seguirían moderándose 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.