

Actividad Económica Continúa Moderándose en el Margen

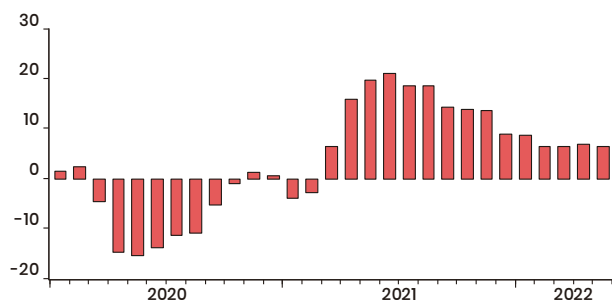
César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 6,4% interanual durante mayo** (gráfico 1), por sobre lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg y nuestra proyección, ambas en 5%.

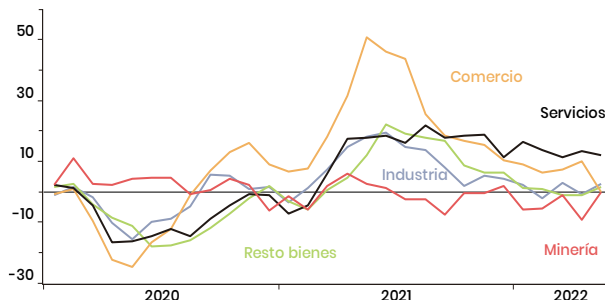
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 11,9%, seguido por la industria con un alza de 2,7% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



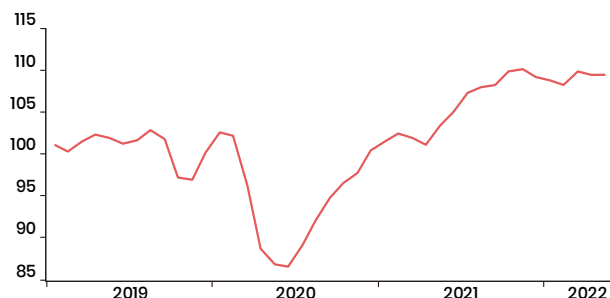
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



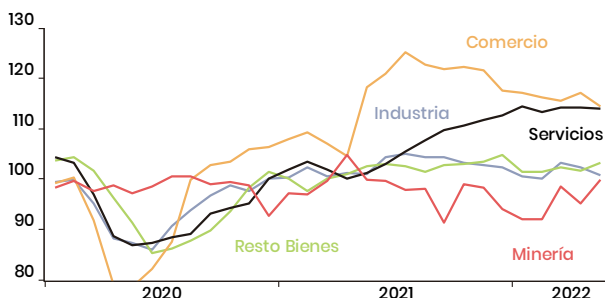
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica bajó -0,1%** (gráfico 3), respondiendo principalmente a la baja de -2,3% del comercio y de -1,5% de la industria, lo que fue parcialmente compensado por el aumento de 5,1% en la minería (gráfico 4). De hecho, el Imacec que excluye la minería disminuyó -0,9% en el mes.

GRÁFICO 3: IMACEC
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES
(nivel desestacionalizado)



A nuestro juicio, las cifras de mayo reflejan la moderación que está teniendo la actividad económica, y la que continuaría en los próximos meses.

Ello, por cuanto los estímulos están siendo significativamente menores. La TPM está en zona claramente restrictiva, el impulso fiscal es considerablemente menor, los términos de intercambio y las condiciones financieras externas están deteriorándose, y el crecimiento global se está moderando.

Todo lo anterior nos lleva a ratificar la proyección de un alza del PIB de 1,5% para el año en su conjunto.