

Actividad Económica Continúa Moderándose en el Margen

César Guzmán B.

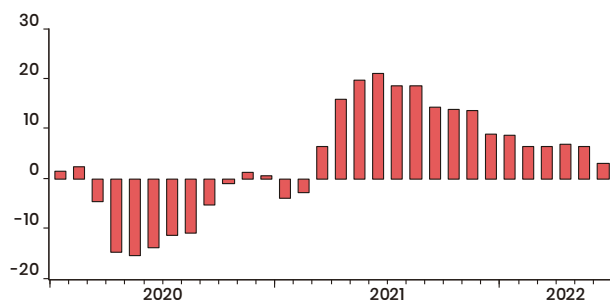
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **Imacec creció 3,7% interanual durante junio** (gráfico 1), en línea con lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg y muy cerca de nuestra proyección de 4%.

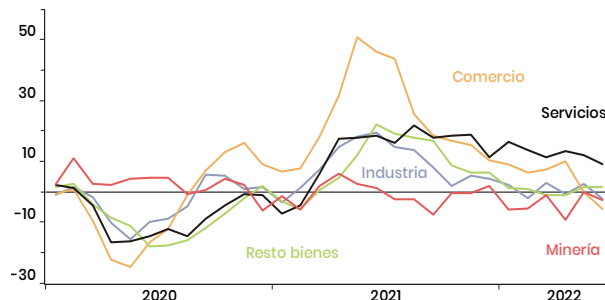
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 9%, seguido por el resto de bienes (principalmente la construcción) con un alza de 1,4% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC
(var % interanual)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES
(var % interanual)



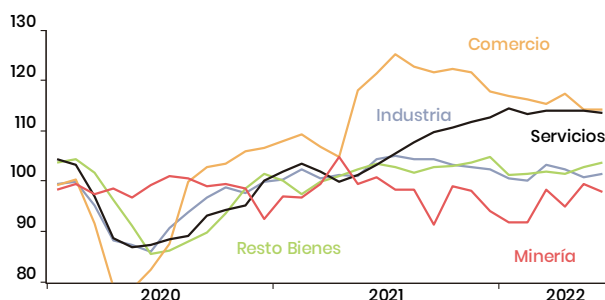
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, **la actividad económica bajó -0,2%** (gráfico 3), respondiendo principalmente a la baja de -1,7% de la minería y de -0,4% de los servicios, lo que fue parcialmente compensado por el aumento de 0,8% en resto de bienes (gráfico 4). El Imacec que excluye la minería subió 0,1% 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 junio siguen reflejando la moderación que está teniendo la actividad económica, lo que prevemos continuaría en los próximos meses.

Elo, 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.