

Crecimiento versus inflación

El IPC de junio avanzó 0,1% m/m, por debajo de lo esperado. En términos interanuales, el cambio fue de 4,3% a/a, sobrepasando el rango meta del Banco Central. Así, la inflación acumula 2,5% en lo que va del año.

Esta semana se informó que el Imacec creció 2,3% a/a en mayo, no alcanzando las expectativas. En términos desestacionalizados, la serie avanzó 0,6% m/m, con una velocidad de crecimiento del trimestre móvil anualizado de 1,6% t/t, no logrando el 2,7% t/t de abril. En esta ocasión, se comunicó que incidió positivamente el dinamismo de la minería, mientras que los menores avances fueron en el comercio mayorista.

Además, el IPC de junio avanzó 0,1% m/m, por debajo de lo esperado. En términos interanuales, el cambio fue de 4,3% a/a, sobrepasando nuevamente el rango meta del Banco Central. Así, la inflación acumula 2,5%

en lo que va del año. Lo anterior sigue la misma línea de mayo, en el que por primera vez no se registraron sorpresas inflacionarias respecto de las proyecciones del mercado, disipando aún más la posibilidad de generación de efectos de segunda vuelta.

En lo referente a la actividad, creemos que en junio veremos en el Imacec un avance similar en términos desestacionalizados, preliminarmente estimando un crecimiento entre 2,5%-3,0% a/a.

Por otro lado, en materia de IPC, las holguras que se han ido generando por el deterioro del mercado laboral, junto a los bajos niveles de precios internacionales, provocarían menores presiones inflacionarias en el mediano plazo.

Con esto esperamos que prime en las decisiones del Central la necesidad de estímulos versus postergaciones por inflación, con lo que recortarían la TPM en 25 pb hasta 3,75% a más tardar en agosto y, hacia delante, otra reducción adicional, cerrando en 3,50% este año y se mantendría en este nivel durante 2015.



Mercados mundiales

3 al 10 julio de 2014

**-3,55%****Europa**

Mercados terminaron hundidos tras preocupaciones relativas a estrés financiero en torno al Banco Espírito Santo (BES), cuyas acciones caían en torno a 15% este jueves. Lo anterior contrarrestaría el respaldo a la confianza derivado de la lectura de las minutas de la más reciente reunión de política monetaria de Fed.

**1,90%****Chile**

Bolsa avanzó incorporando dato de inflación para junio de 0,1%, por debajo de expectativas contenidas en encuestas del BC. El dato de actividad económica para mayo también resultó por debajo de lo esperado, probablemente aumentando confianza de la proyección del mercado de recortes en TPM.

**1,33%****Brasil**

Brasil vio su índice accionario avanzar en medio de analistas argumentando que las minutas de la Fed no mostraron señales de que el organismo esté más cerca de subir rápidamente las tasas de interés una vez finalizadas sus compras mensuales de bonos.

**-1,05%****EE.UU.**

Mercado estadounidense perdió terreno. La confianza de las pequeñas empresas en EE.UU. se debilitó en junio, alejándose de un máximo nivel en seis años, probablemente afectando perspectivas de actividad económica en meses subsecuentes.

**2,38%****Shanghai**

Acciones del mercado de Shanghai registraron desempeño positivo en medio de los comentarios del Banco Mundial, que espera que la economía de China crezca 7,6% este año antes de enfriarse levemente a 7,5% en 2015.