

## Imacec habría crecido 2,8% a/a en mayo

Según nuestras estimaciones, tanto los sectores ligados a la oferta como a la demanda registraron avances positivos en términos desestacionalizados.

Esta semana, el INE publicó las cifras sectoriales de mayo, en las que se observó un desempeño positivo de los sectores relacionados tanto con la oferta como con la demanda.

En ese contexto, la producción manufacturera creció 1,2% a/a, por encima de nuestras expectativas y las del mercado (-0,8% y 1,0% a/a, respectivamente), mientras que la producción minera y el índice EGA aumentaron 5,2% y 2,5% a/a, en cada caso.

Con ello, el Índice Agregado de Producción Industrial avanzó 3,4% a/a.

Los datos relacionados con la demanda interna, por su parte, mostraron alzas desestacionalizadas, incididas por un mayor dinamismo en el margen de las ventas minoristas, las que aumentaron 4,9% a/a, superando nuestras estimaciones (2,8% a/a) y la de los analistas (1,5% a/a), impulsadas por la venta de televisores por motivo del Mundial de Fútbol.

Cabe destacar que los bienes durables crecieron 2,7% a/a, siendo esta alza menor que la registrada durante 2013.

Por otro lado, las ventas de supermercados no variaron en el margen, avanzando 5,6% a/a.

Según nuestras estimaciones, tanto los



sectores ligados a la oferta como a la demanda registraron avances positivos en términos desestacionalizados.

En ese contexto, estimamos que el Imacec habría presentado un alza cercana a 2,8% a/a en el mes de mayo, cifra que conoceremos el próximo lunes 7 de julio, lo cual es consistente con una velocidad de crecimiento de 1,7% en el último trimestre móvil (actualizado), menor a la observada el mes anterior (2,9%).

En términos interanuales, creemos que en junio se vería un avance similar al observado en mayo.

## Mercados mundiales

26 de junio al 3 julio de 2014



2,07%

Europa

Indices accionarios de mercados europeos en general al alza, en un contexto de una economía con la tasa de interés principal de refinanciamiento para la Zona Euro en su mínimo histórico, lo que en conjunto con otras medidas de estímulo debería seguir afectando en cierto grado la actividad y precios.



0,17%

Chile

La Bolsa local se expandió, en línea con mercados accionarios emergentes que reciben de buena forma el dato de actividad para el gigante asiático.



0,69%

Brasil

Las fusiones y adquisiciones en Brasil aumentarían a fin de año, reflejando en cierta medida perspectivas sobre el potencial a largo plazo del país y caídas ocurridas en precios de activos asociadas al reciente lento crecimiento económico, moneda débil y disminución de ganancias corporativas.



1,44%

EE.UU.

Acciones norteamericanas llevaron a índices accionarios a ganar terreno. El mercado laboral al parecer está ganando fuerza. Se agregaron 288.000 puestos de trabajo cuando el mercado esperaba 211.000. A su vez, la tasa de desempleo descendió de 6,3% hasta 6,1%.



1,08%

Shanghai

El PMI compuesto de HSBC señaló un segundo consecutivo incremento mensual en la actividad económica de China durante junio, probablemente mejorando perspectivas sobre utilidades corporativas.