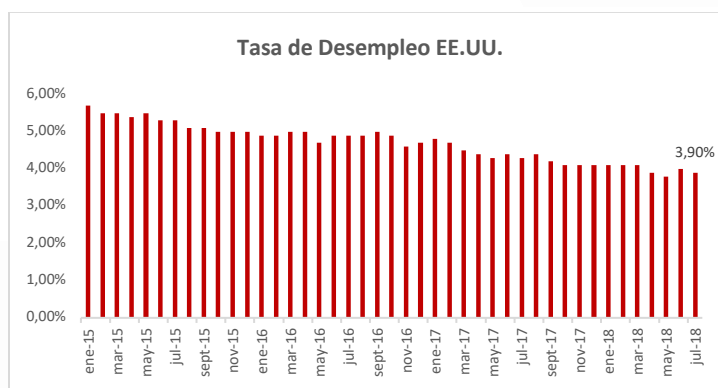


Escenario internacional

El escenario global presenta resultados disímiles, mientras las cifras de actividad de EE.UU. han mostrado un crecimiento mayor al proyectado, y una tasa de desempleo a la baja; China exhibe una leve desaceleración en las cifras del Índice de Gestión de Compras Manufactureras (PMI) ubicándose en 50,8 todavía por encima de 50, siendo este el rango que refleja alertas de contracción económica.

Por otra parte, las nuevas amenazas de EE.UU. de incrementar aún más los aranceles a las importaciones de productos chinos de un 10 a un 25%, han generado caídas en los mercados financieros, sobre todo en los mercados de materias primas y en el mercado cambiario. China tomará medidas similares a las importaciones provenientes desde EE.UU. por US\$60 billones, y adicionalmente, como medida moderadora, China ha devaluado fuertemente el yuan lo que ha amortiguado el impacto negativo asociado a las imposiciones arancelarias desde el gobierno de EE.UU.

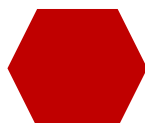


Fuente: Elaboración propia en base a datos del Bureau of Labor Statistics

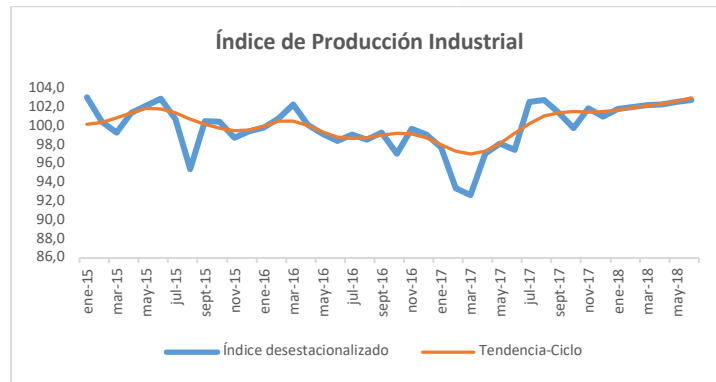
La intensificación de la guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo, se ha traducido en mayor volatilidad en las economías en desarrollo que dependen significativamente de la exportación de sus materias primas, lo que a nivel nacional ha sido recogido en parte por el tipo de cambio.

Escenario nacional

A pesar de la intensa guerra comercial entre China y EE.UU., las cifras de actividad de junio muestran una tendencia de crecimiento sostenida reflejada en la mayor parte de los índices de sectores económicos que componen la actividad en términos globales, sin embargo, se observa un rezago en relación al mercado laboral que se espera se equipare en el mediano plazo.



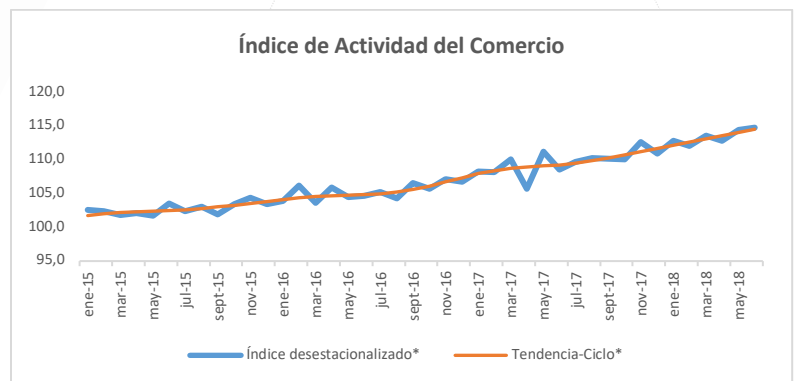
Por una parte, el Índice de Producción Industrial (IPI) compuesto por los sectores de manufactura, minería y electricidad, gas y agua; presenta un crecimiento conjunto de 5,0% en doce meses en su serie original y de 5,5% en la serie con ajuste estacional y corregida por efecto calendario. La serie de tendencia-ciclo exhibió un incremento de 4,6% anualizado en la evolución de largo plazo. Los sectores que incidieron en mayor medida en este crecimiento fueron los de manufactura con 3,274 pp y minería con 1,447 pp.



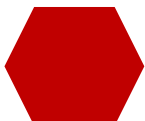
Fuente: Elaboración propia en base a datos INE Chile

Por otra parte, en términos individuales, el Índice de Producción Manufacturera se expandió 7,2% en relación al mismo periodo de 2017 incidido principalmente por la mayor producción de embutidos, así como la fabricación de maquinaria para explotación de minas y canteras y obras de construcción; el Índice de Producción Minera se incrementó en 3,4% en relación al mismo periodo del año anterior; y el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua aumentó en un 2,4% interanualmente.

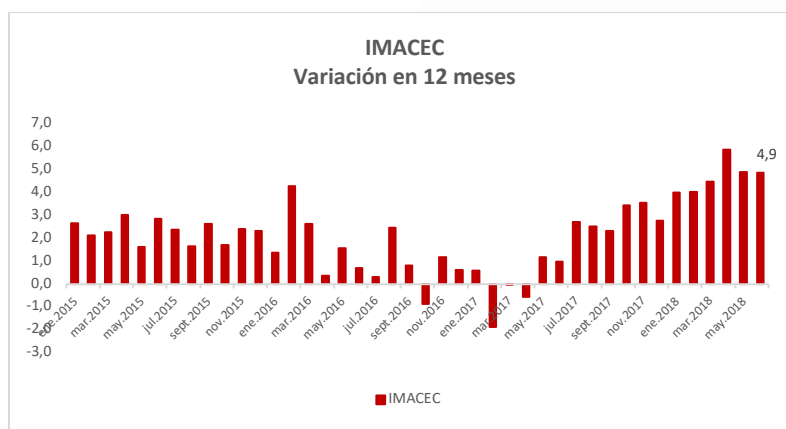
En relación al comercio, se observa un comportamiento similar a la manufactura, energía y minería, ya que tanto el comercio automotriz, mayorista y minorista presentaron en junio de 2018 crecimientos importantes de 25,7%, 8,4% y 5,0% respectivamente, resultando un crecimiento global del comercio de 9,1%. La actividad mayorista fue la de mayor incidencia, sobre todo por el incremento en las venta al por mayor de maquinaria, equipo y materiales. Vale la pena destacar el importante crecimiento del consumo de bienes durables que va de la mano de una fase expansiva del ciclo.



Fuente: Elaboración propia en base a datos INE Chile

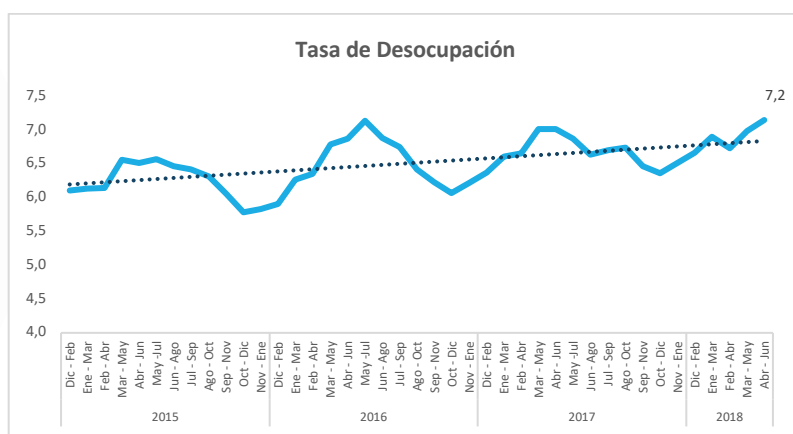


Finalmente, y de acuerdo con la última información entregada por el Banco Central, el IMACEC de junio de 2018 creció 4,9% interanualmente por debajo las expectativas del mercado que esperaba una expansión mayor dadas las positivas cifras sectoriales descritas con anterioridad, sin embargo, el crecimiento informado no deja de ser importante mostrando señales de recuperación, ayudadas en parte por efectos estadísticos de baja base de comparación que dejarán de ser visibles el segundo semestre. La serie desestacionalizada se incrementó 4,5% en doce meses, contando con la misma cantidad de días hábiles que junio de 2017.



Fuente: Elaboración propia en base a datos Banco Central de Chile

Para concluir, es importante recalcar que el mercado laboral no ha seguido el ritmo de crecimiento de la actividad reflejado en el incremento 0,2 pp en la tasa de desocupación, posicionándola en 7,2% incidida básicamente por el crecimiento de la fuerza trabajo en una proporción mayor al crecimiento de los ocupados. Se espera que en un mediano plazo, las cifras de empleo coincidan con las de actividad.



Fuente: Elaboración propia en base a datos INE Chile

