

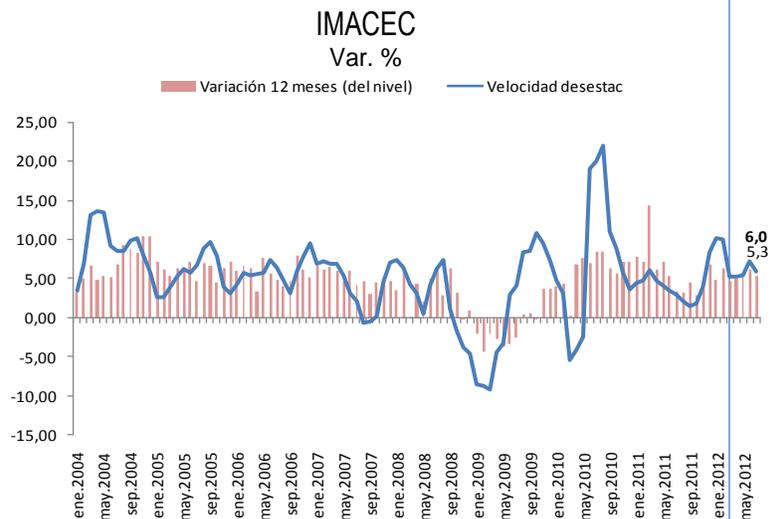
## IMACEC con Positiva Variación y Balanza Comercial Reacciona a Frente Externo

**La tasa de crecimiento del IMACEC de julio de 2012, de un 5,3% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado, dado el dinamismo que aún presenta la demanda interna. Por otra parte, la balanza comercial nuevamente muestra cifras negativas y más bajas, debido a que las exportaciones crecieron menos que las importaciones.**

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para julio de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 5,3% en comparación con igual mes del año anterior, en línea con las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas como ocurría hace unos meses atrás, y el escenario externo sigue mostrando inestabilidad sin claras señales de mejoría.

Este resultado es 1,9 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás, lo que resulta positivo considerando que ya no existe una base de comparación tan alta por efectos pos terremoto, a diferencia de los meses anteriores, y principalmente a que el mes registró un día hábil menos que julio de 2011. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,4% respecto del mes precedente y 5,9% en comparación con igual mes de 2011.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que aún presenta la actividad comercial y por el crecimiento de otros servicios y la



generación eléctrica. La actividad comercial arrojó un alza de 7,9% en doce meses, lo que deja en evidencia que se está desacelerando dicha actividad, pero a tasas más lentas de lo esperado, por lo que la demanda interna sigue muy dinámica.

La generación eléctrica, por otro lado, creció un 4,8% en doce meses, lo que estuvo en línea con los resultados sectoriales por los incrementos de la generación y distribución eléctrica.

Otro aspecto importante es el análisis de la velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado de ésta) respecto al mes precedente, que acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en los últimos ocho meses. En julio de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 6,0%, inferior a lo alcanzando el mes anterior, 7,2%, pero que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

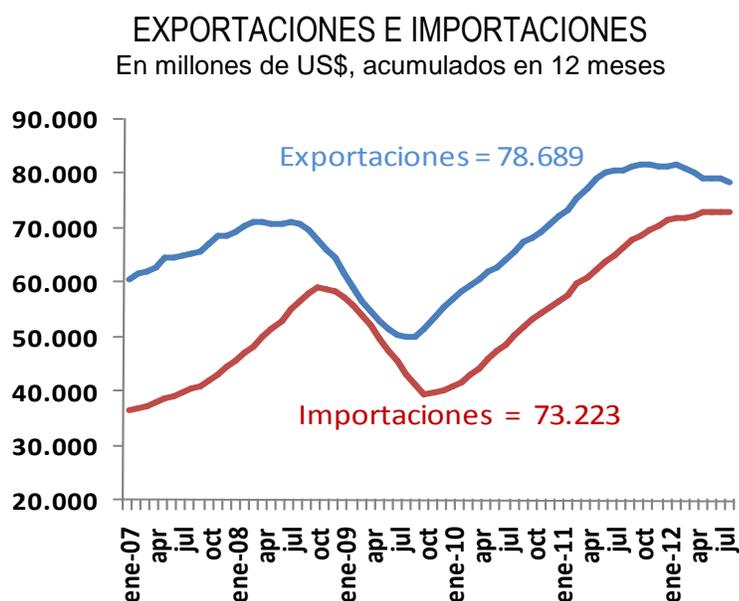
Dicho lo anterior, es probable que a partir del próximo mes se sigan observando resultados positivos, pero cada vez más cercanos al rango 4,0%-5,0% e incluso algo menores, tanto a nivel mensual como trimestral, producto de bases de comparación más exigentes y del escenario externo actual.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para septiembre de 2012, debido principalmente al dinamismo que aún presenta la demanda interna, a la estrechez del mercado laboral y al cada vez más inestable escenario internacional, particularmente de la Zona Euro, verificaremos tasas de crecimiento mensual cercanas al 4,0%-5,0% durante el segundo semestre e incluso algo menores, lo que nos permitiría crecer durante todo el año 2012 a una tasa entre 4,8%-5,0%, siempre y cuando el escenario externo no se deteriore aún más.

### **La segunda información entregada:**

Se dio a conocer también el saldo de la Balanza Comercial para agosto de 2012, que registró un déficit de US\$ 842,7 millones. Esta cifra no sólo es bastante menor a la obtenida el mes anterior (déficit de US\$ 94,9), sino que además se aleja bastante del superávit, lo que es consistente con lo que está ocurriendo en el frente externo.

Si la cifra se compara con la misma obtenida hace un año atrás, el resultado no es tan negativo, ya que en agosto de 2011 se había alcanzado un déficit aún menor de US\$ 1.404,0 millones, por lo que la supera en US\$ 707,1 millones.



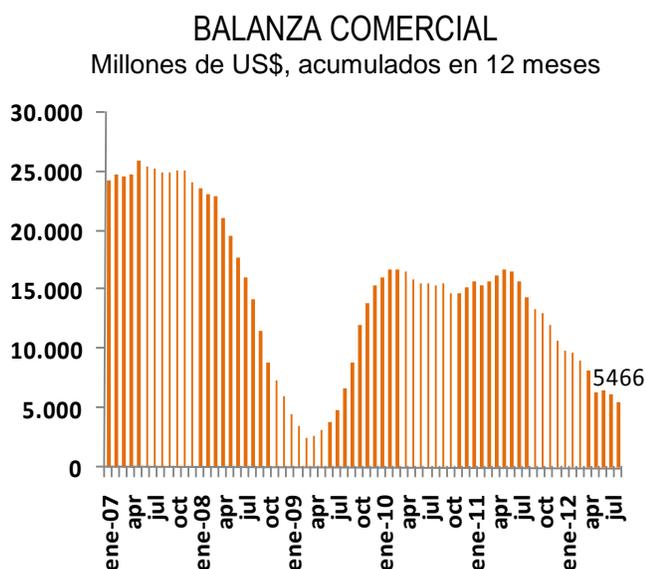
Esto se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 5.885,7 millones y que fueron menores a las de igual mes del año previo en un -7,2%. Esto responde, en gran medida, a la disminución en la cantidad exportada en comparación con lo obtenido meses anteriores, y a la baja del precio del cobre hacia un menor valor (cercano a US\$/lb 3,4), debido a la inestabilidad en la Zona Euro y a la desaceleración que han tenido economías emergentes como China y Brasil.

El menor crecimiento de las exportaciones se debe principalmente al menor dinamismo de las exportaciones mineras de cobre, lo que fue atenuado por el mayor crecimiento de las exportaciones mineras no cobre y las industriales, a pesar de que éstas también han mostrado una desaceleración en comparación con meses anteriores.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a agosto de 2012 alcancen los US\$ 78.688,8 millones, lo que se traduce en un crecimiento

anualizado de las mismas de -2,65%, una tasa negativa, menor a la registrada el mes previo, de -2,06% y lo peor registrada desde enero del 2010.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.728,4 millones. Esta cifra es superior en 3,75% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa un leve aumento con respecto al mes anterior, pero bastante menor a lo obtenido meses anteriores, cifras no sólo positivas sino de dos dígitos.



El total anualizado de las importaciones a agosto de 2012 alcanzó los US\$ 73.223,0 millones, con una variación anualizada de 10,19%. Este registro es menor al verificado el mes previo (12,25%), terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores entre el 20%-30% e incluso mayores, alcanzando tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 12%.

Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una clara desaceleración, -particularmente

las exportaciones- y considerando que la incertidumbre del escenario externo no muestra una clara mejoría, el saldo comercial positivo anualizado aumenta a US\$ 5.465,8 millones, cifra positiva y bastante menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 6.162,7 millones. Por octavo mes consecutivo en lo que va del año nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 7.000 y los US\$ 4.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.