

Positivo IMACEC y Balanza Comercial Rompe Tendencia Negativa

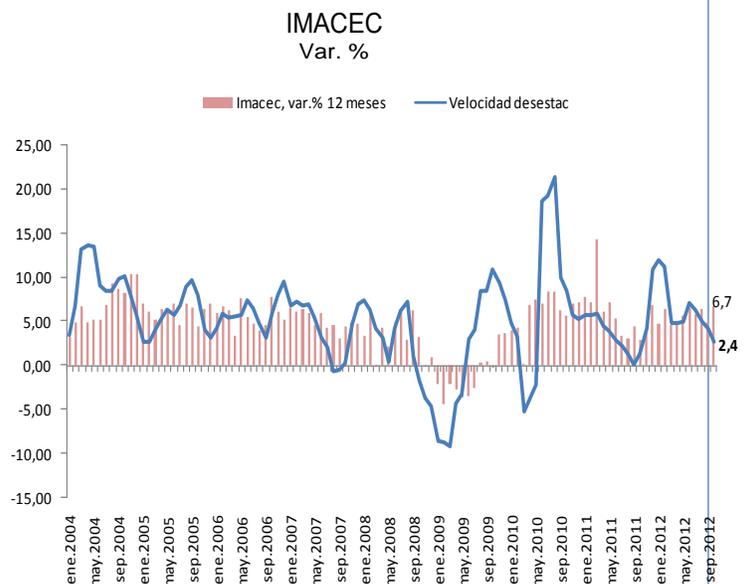
La tasa de crecimiento del IMACEC de octubre de 2012, de un 6,7% en doce meses, estuvo sobre las expectativas del mercado y la Balanza Comercial alcanza en noviembre un superávit, luego de cuatro periodos consecutivos negativos.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para octubre de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 6,7% en comparación con igual mes del año anterior, dentro de las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que muestra solidez de la economía interna pese a incertidumbre externa, pero se debe tener cautela porque el mes contó con tres días hábiles más que octubre de 2011.

Este resultado es 1,8 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses publicado el mes anterior y 3,8 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, no olvidando la mayor cantidad de días hábiles que contó el mes, como se mencionó anteriormente.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta tuvo un crecimiento negativo de -0,5% respecto del mes precedente y uno positivo de 5,3% en comparación con igual mes de 2011.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el crecimiento de las actividades industria manufacturera y comercio. La manufactura debe su expansión de 9,1% principalmente por un efecto calendario positivo y por una



mayor demanda interna y externa de varios productos, destacando la fabricación de alimentos y bebidas.

La actividad comercial, por otro lado, tuvo un crecimiento de 6,6% en doce meses y, si bien se aprecia una moderación en el crecimiento de ésta, se mantiene tendencia positiva observada durante el año, reflejando alto dinamismo de la demanda interna que se explica además por las buenas expectativas que existen sobre el desempeño local por parte de los consumidores.

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 nacional, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en los últimos once meses. En octubre de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 2,6%, inferior a lo alcanzando el mes anterior, 4,1% lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local, pero con una leve desaceleración.

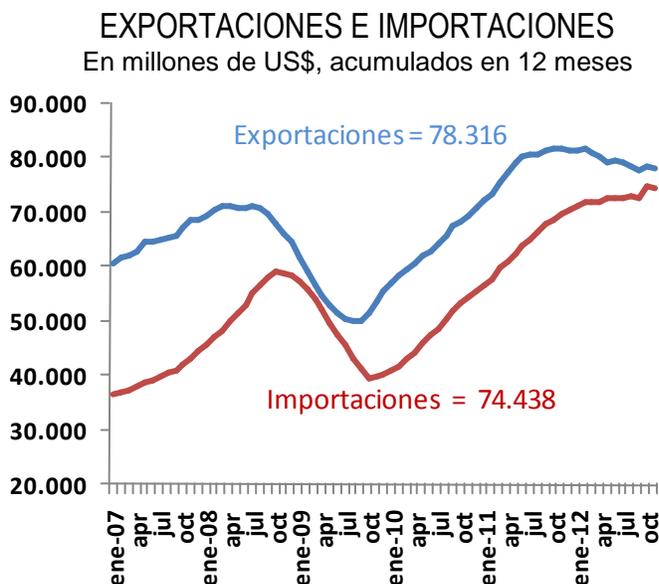
Dicho lo anterior, es probable que en los dos meses que restan del año se sigan observando resultados mensuales positivos, pero cada vez más cercanos al 5,0%, producto del escenario externo actual y de que la demanda interna seguirá dinámica por las fiestas de fin de año.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para diciembre de 2012, debido principalmente al dinamismo que presenta la demanda interna, la estrechez del mercado laboral y al inestable escenario internacional, verificaremos tasas de crecimiento mensual cercanas al 5,0% para los siguientes meses del año, lo que nos permitiría crecer durante 2012 a una tasa en torno al 5,5% o marginalmente mayor, 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 noviembre de 2012, que registró un superávit de US\$ 561,8 millones. Esta cifra no sólo es positiva sino que además rompe la tendencia negativa, después de haber obtenido cuatro datos consecutivos con déficit. Se logra de esta forma una cifra bastante mayor a la del mes anterior (déficit de US\$ 411,2), aunque aún no podemos asegurar buena racha debido a la incertidumbre que existe en el frente exterior. Si la cifra se compara con la obtenida hace un año atrás, el resultado es

positivo, ya que en noviembre de 2011 se había alcanzado un superávit de US\$ 287,4 millones, por lo que la supera en US\$ 274,4 millones a ésta última.



El resultado se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6.673,7 millones y que fueron menores a las de igual mes el año previo en un -0,4%. Esto responde a la menor cantidad exportada en comparación con lo obtenido al mes anterior, particularmente por la menor producción de cobre, dada la inestabilidad en la Zona Euro, el débil crecimiento de Estados Unidos y la desaceleración que han tenido economías emergentes como China y Brasil.

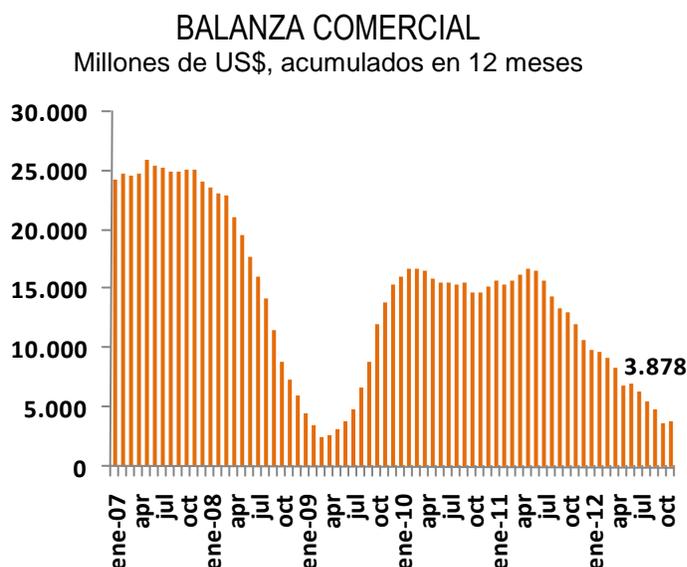
El menor crecimiento de las exportaciones no se debe sólo a la baja en las exportaciones mineras de cobre, sino que también al menor crecimiento de las exportaciones mineras no cobre, industriales y agropecuarias.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a noviembre de 2012 alcancen los US\$ 78.316,2 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -4,36%, una tasa negativa, y mayor a la registrada el mes previo, de -4,05%.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.111,9 millones. Esta cifra es -4,73% menor a la de doce meses atrás y la más baja desde fines del

año 2009. Cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa una importante baja con respecto al mes anterior.

El total anualizado de las importaciones a noviembre de 2012 alcanzó los US\$ 74.438,3 millones, con una variación anualizada de 6,59%. Este registro es menor al verificado el mes previo (9,04%), terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores sobre el 20%, alcanzando tasas cada vez más cercanas al 5%.



Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una baja en noviembre, se ven claras señales de una desaceleración dado el inestable escenario externo. Dado lo anterior, el saldo comercial acumulado en doce meses aumenta a US\$ 3.878,0 millones, cifra positiva y mayor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 3.603,6 millones, ya que la baja fue proporcionalmente mayor de las importaciones que de las exportaciones. Por undécimo 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, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2.500 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.