

MINERÍA EXPLICA MAYORMENTE POSITIVO IMACEC DE JULIO

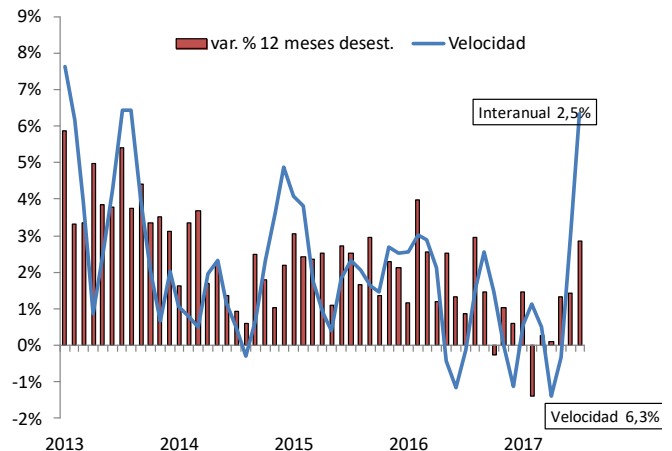
El IMACEC de julio registró una expansión de 2,8% en doce meses, con lo que en lo que va del año se alcanza una expansión de 1% respecto a igual período de 2016.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de julio de 2017 que registró una expansión de 2,8% en 12 meses. De esta manera, y de acuerdo con lo anticipado, el IMACEC comienza a repuntar el segundo semestre. La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,9% respecto del mes previo, y 2,5% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró igual número de días hábiles que julio del año previo.

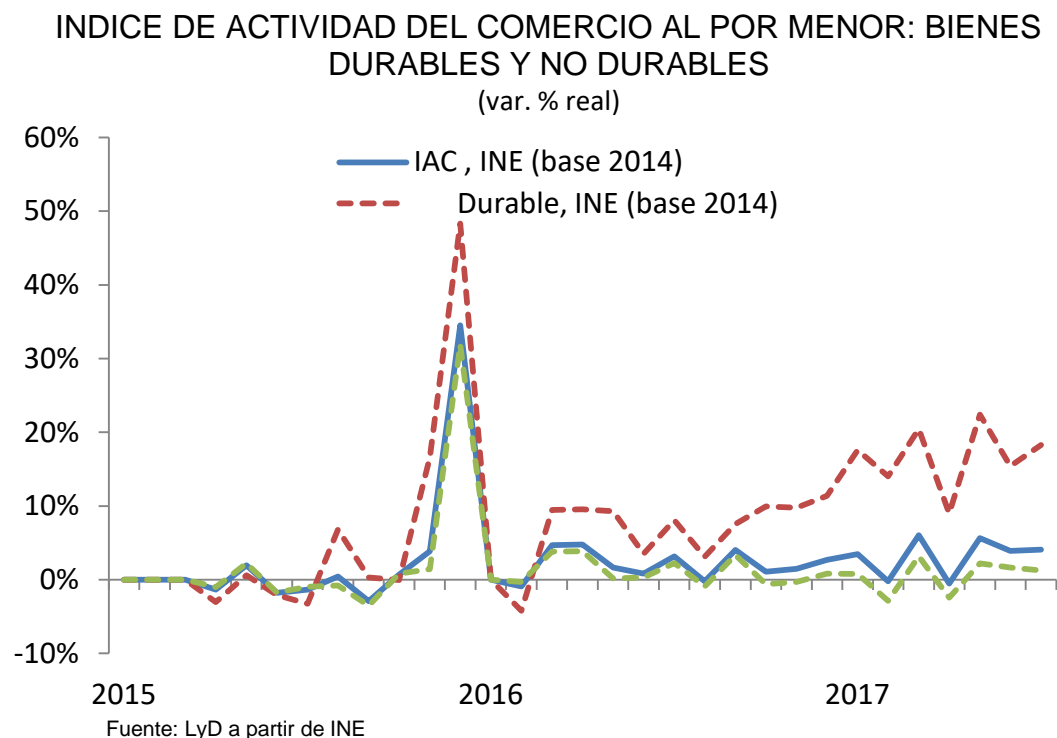
En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registró una mejora importante en varios de ellos: la producción minera registró un crecimiento en 12 meses de 4,2% (-6,1% el mes anterior), lo que sumado a la expansión de las manufacturas (2,6%) y al desempeño de la producción de electricidad, gas y agua potable (1,6%) resultaron en un Índice de Producción Industrial que aumentó 3,3%, luego de un descenso promedio de 3,8% en el primer semestre.

En cuanto al sector comercio, de acuerdo a la CNC, en julio las ventas minoristas en la Región Metropolitana crecieron 0,2% real respecto a igual mes un año atrás (5,5% el mes anterior). Por el lado del INE, a nivel nacional, estas lo hicieron en un 2,2% y -0,9 %, en minoristas y mayoristas, respectivamente.

IMACEC



Por tipo de bien, se observa en julio una nueva alza en la actividad del comercio al por menor de bienes durables: 18,3%. Así, se promedia en el año un incremento de 16,7%, dando señales de una mayor confianza a la hora de consumir, aspecto necesario para embarcarse en la compra de bienes de este tipo.



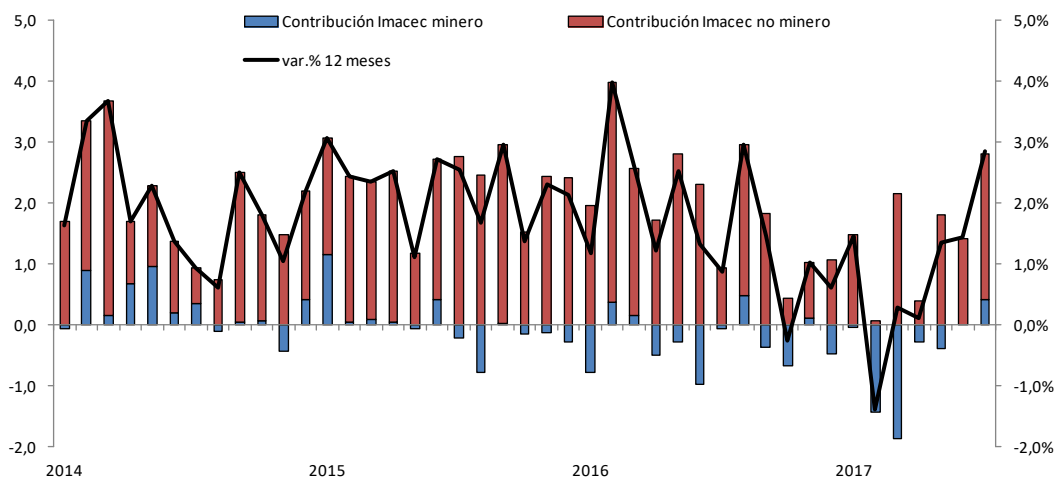
Con todo, y aunque el dato del IMACEC de julio se encuentra por sobre lo esperado, se registra un tímido crecimiento de apenas 0,9% respecto a los primeros 7 meses de 2016 y acumula en doce meses sólo un 1% de expansión.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero aumentó 5,2% (primera alza luego de siete meses), al tiempo que el IMACEC no minero creció sólo 2,6%, ambas cifras muy por sobre el registro del mes previo. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC minero creció 8,8% y el IMACEC no minero 0,3%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de julio fueron de 0,4 por el lado de la minería y de 2,4 por el lado de la actividad no minera en la cual influyó principalmente el incremento de comercio, servicios, pesca e industria manufacturera.

Un elemento a considerar en el análisis es la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) que suele aportar antecedentes acerca del estancamiento, potencial desaceleración adicional o eventual repunte de nuestra economía. Esta medida sorprendió nuevamente en julio con un 6,3%, lo que podría estar abriendo paso hacia una mejor evolución en los próximos meses.

IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA
(IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)



Fuente: LyD a partir de BCCh

De esta forma, y tras este nuevo resultado, se requeriría de una expansión promedio de al menos 2,25% en términos interanuales en lo que queda del año para alcanzar el 1,5% de crecimiento anual para el 2017 que utiliza el Ministerio de Hacienda en sus proyecciones.