

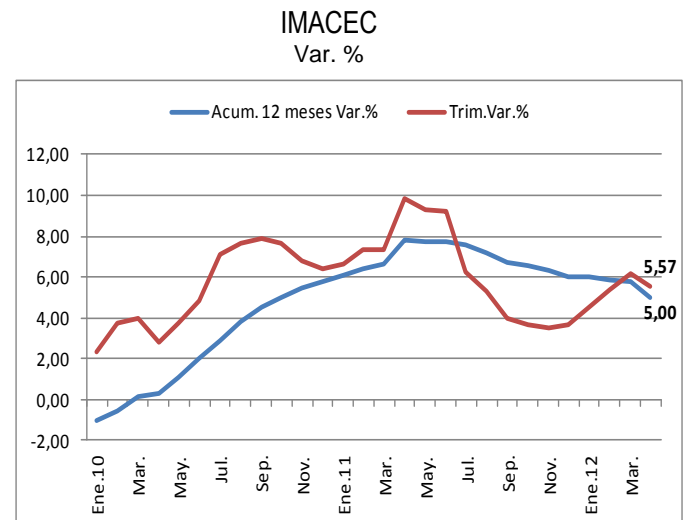
IMACEC de Marzo Sorprende con Buenos Resultados

La tasa de crecimiento del IMACEC de marzo de 2012, de un 5,2% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado. Por otra parte, las cifras de comercio exterior registran mejorías con respecto al mes anterior, con un alza de las importaciones de 4,5% y una caída de las exportaciones de 4,9%.

El Banco Central dio a conocer hoy el IMACEC para marzo de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 5,2% en comparación con igual mes del año anterior, cifra que se encuentra bastante más arriba del rango proyectado por el mercado, en que el mejor postor esperaba un crecimiento de 4,5%.

Este resultado es 9,2 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo periodo un año atrás debido a la alta base de comparación por efectos pos terremoto y por registrar un día hábil menos que en marzo de 2011. Se vio particularmente influido por el continuo dinamismo de la actividad comercial, y por el crecimiento de los servicios empresariales y generación eléctrica. La actividad comercial arrojó un alza en de 9,2% en doces 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.

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 cuatro meses. En marzo de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 5,5%, inferior a lo alcanzando en febrero (cerca al 10%), 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 4,8%-4% 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 mayo de 2012, debido principalmente al aún existente conflicto en Irán que repercute directamente en la inflación al verse afectado el precio de los combustibles, al dinamismo que aún presenta la demanda interna y a la estrechez del mercado laboral, verificaremos tasas de crecimiento mensual cercanas al 4,8%-4,0% el primer semestre, para que a partir del segundo semestre haya un repunte de la actividad, lo que nos permitiría crecer durante todo el año 2012 a una tasa de 4,5%, 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 abril de 2012, que registró un superávit de US\$ 1.046,9 millones. Esta cifra, positiva y mayor a la obtenida el mes anterior, que fue de US\$ 910,2 millones, verificó valores de superávit mayores de US\$ 1.000, cifra que no se obtenía desde enero de 2012.

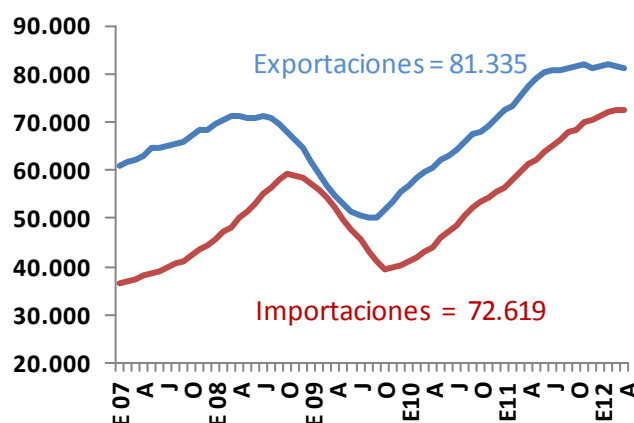
Esta leve alza es importante, porque sobrepasa los US\$ 1.000 millones, pero sigue siendo aún baja, particularmente si se compara con un año atrás en igual mes. La cifra actual es superada en más de US\$ 600 millones, donde se había alcanzado un saldo positivo de US\$ 1.655,9 millones en abril de 2011.

Este resultado se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6.897,1 millones y que fueron menores a las de igual mes el año previo en un -4,9%. Esta tasa de crecimiento responde, en gran medida, a la leve baja del precio del cobre hacia un menor valor para el mes de abril y una importante disminución en la cantidad exportada en comparación con febrero de 2012, por el bajo volumen de producción en comparación con otros meses debido a la aún baja ley del mineral. Las exportaciones mineras no cobre y las industriales siguen dinámicas, particularmente la primera de ellas.

Esta cifra lleva a que las exportaciones anuales móviles a abril de 2012 alcancen los US\$ 81.335,3 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 5,1%, una tasa positiva, de sólo un dígito y algo peor a la registrada el mes previo, de 8,2%.

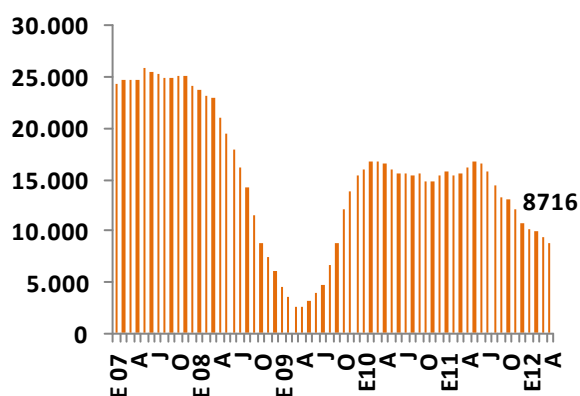
Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 5.850,2 millones. Esta cifra es superior en 4,5% a la de doce meses atrás y cuando se la compara

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa una disminución de la cifra, alcanzando por segundo mes consecutivo valores de un solo dígito, situación que no se obtenía desde fines del año 2009.

BALANZA COMERCIAL
Millones de US\$, acumulados en 12 meses



El total anualizado de las importaciones a abril de 2012 alcanzó los US\$ 72.619,1 millones, con una variación anualizada de 18,8%, registro un poco menor al verificado el mes previo, que fue de 21%, terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores sobre el 30% y alcanzado tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 20%.

Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones mantienen su dinamismo; pero a tasas decrecientes, y considerando la incertidumbre del escenario externo, el saldo comercial positivo anualizado esta vez aumenta a

US\$ 8.716 millones, cifra positiva y levemente menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$9.325 millones. Por cuarto mes consecutivo en lo que va del año nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.500 millones, alcanzando el valor más bajo desde octubre de 2009.

Hacia adelante deberían mantenerse o disminuir aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose entre niveles cercanos al rango US\$ 10.000 y los US\$ 7.000.