

IMACEC Sigue Sorprendiendo al Alza y Balanza Comercial Continúa Reaccionando al Frente Externo

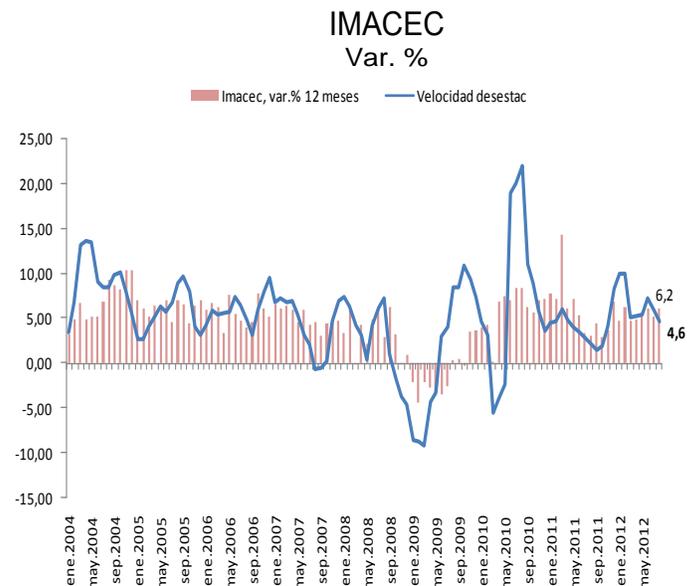
La tasa de crecimiento del IMACEC de agosto de 2012, de un 6,2% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado, dado el dinamismo que todavía presenta la demanda interna. Por otra parte, la Balanza Comercial vuelve a mostrar cifras negativas, pero algo mejores a las del mes anterior.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para agosto de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 6,2% 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 y, por otro lado, el escenario externo sigue siendo débil.

Este resultado es 0,9 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses publicado el mes anterior y 3,0 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, lo que resulta positivo considerando que ya no existe una base de comparación tan alta por efectos post terremoto, a diferencia de los meses anteriores.

El mes registró igual número de días hábiles que agosto de 2011.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,2% respecto del mes precedente y 6,3% en comparación con igual mes de 2011.



El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que todavía presenta la actividad comercial y por el crecimiento de las actividades servicios y la minería. La actividad comercial arrojó un alza de 11,3% en doce meses, lo que no deja en claro que se esté desacelerando dicha actividad, ya que nuevamente se alcanzó un crecimiento de dos dígitos, lo que deja en evidencia que la demanda interna sigue muy dinámica.

La minería, por otro lado, debe su expansión de 6,3% principalmente al cobre y a la baja base de comparación del año anterior, influida en parte por la huelga de una importante faena, explica su alza.

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 nueve meses. En agosto de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 4,6%, inferior a lo alcanzando los dos meses anteriores, 5,9% y 7,1%, pero que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

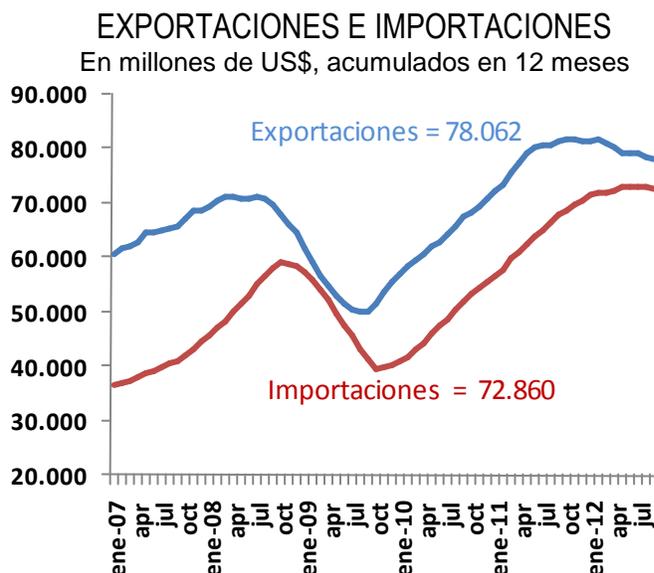
Dicho lo anterior, es probable que a partir del próximo mes se sigan observando resultados positivos, pero cada vez más cercanos al rango 4,0%-5,0% e incluso algo menores, tanto a nivel mensual como trimestral, producto de bases de comparación más exigentes y del escenario externo actual. Particularmente, para el mes de septiembre la cifra será cercana al 4% e incluso más baja debido a la cantidad de feriados que presentó dicho mes, mayor a la que hubo en el mismo mes hace un año atrás.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para octubre de 2012, debido principalmente al dinamismo que presenta la demanda interna, a la estrechez del mercado laboral y al 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 4,9%-5,0%, e incluso 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 septiembre de 2012, que registró un déficit de US\$ 36,6 millones. Esta cifra es negativa, pero bastante mayor a la obtenida el mes anterior (déficit de US\$ 842,7), aunque aún no podemos alcanzar un superávit por la incertidumbre en el frente exterior.

Si la cifra se compara con la misma obtenida hace un año atrás, el resultado es bastante negativo, ya que en septiembre de 2011 se había alcanzado un superávit de US\$ 227,8 millones, por lo que la supera en US\$ 264,4 millones.



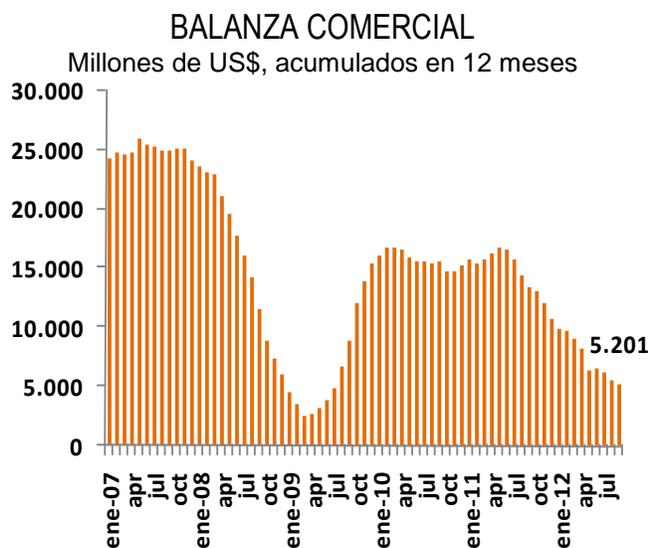
Esto se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 5.971,3 millones y que fueron menores a las de igual mes el año previo en un -9,5%. Esto responde, en gran medida, a la disminución en la cantidad exportada en comparación con lo obtenido meses anteriores, a pesar del alza del precio del cobre (cerca de US\$/lb 3,7), 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 no se debe sólo al menor dinamismo de las exportaciones mineras de cobre, sino que también al menor crecimiento de

las exportaciones mineras no cobre y a las industriales, reflejando una clara desaceleración en sus cifras, situación que se ha visto ya en los últimos meses.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a septiembre de 2012 alcancen los US\$ 78.061,8 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -3,99%, una tasa negativa, menor a la registrada el mes previo, de -2,65% y la peor registrada desde enero de 2010.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.007,9 millones. Esta cifra es menor en 5,69% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa una importante disminución con respecto al mes anterior y a lo obtenido meses anteriores, cifras no sólo positivas sino de dos dígitos.



El total anualizado de las importaciones a septiembre de 2012 alcanzó los US\$ 72.860,4 millones, con una variación anualizada de 7,19%. Este registro es menor al verificado el mes previo (10,19%), terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores sobre el 20%, alcanzando tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 10%.

Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una desaceleración clara, y considerando que el escenario externo sigue inestable, el saldo comercial positivo anualizado aumenta a US\$ 5.201,4 millones, cifra positiva y menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 5.465,8 millones. Por noveno 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\$ 6.000 y los US\$ 4.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.