

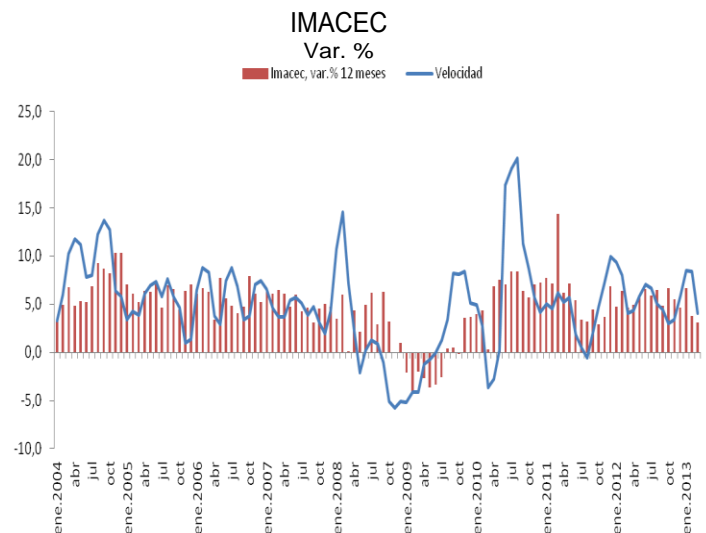
IMACEC: Prudencia Ante Pronósticos de Desaceleración Inminente

La tasa de crecimiento del IMACEC de marzo de 2013, de un 3,1% en doce meses, es menor que lo esperado, pero al tomar en cuenta factores estacionales y coyunturales, no se apreciaría una desaceleración pronunciada. La Balanza Comercial se mantiene superavitaria pero alcanza apenas los US\$ 447 millones.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de marzo de 2013, que registró una variación de 3,1% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado, que eran de entre un 3,5% y un 5,0%. Si bien el resultado es menor de lo esperado, al considerar factores estacionales y coyunturales, como la menor cantidad de días hábiles y el paro portuario, no se apreciaría una desaceleración tan pronunciada.

Este resultado es 0,7 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior y 1,0 punto porcentual menor que el entregado el mismo período un año atrás, lo que se ve afectado por el menor número de días hábiles.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta se mantuvo constante respecto del mes precedente, y presentó un crecimiento de 4,7% en comparación con igual mes de 2012. Estimaciones del Ministerio de Hacienda sugieren que de no haber sido por el paro portuario el resultado desestacionalizado habría sido superior al 5%.



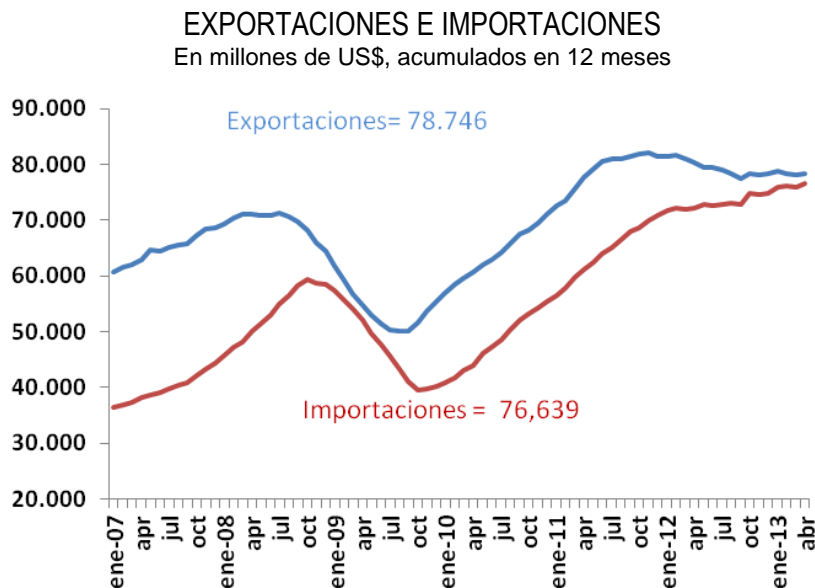
El resultado del mes se vio particularmente influido por la producción minera, que registró un crecimiento de 6,9% en doce meses. También, por el sector comercio que registró un crecimiento real de 10,2% en doce meses, lo que responde al crecimiento sostenido de la masa salarial.

Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente. Éste daría señales de que la desaceleración de la actividad económica nacional -que muchos esperan- sólo se daría de manera muy incipiente, pues el valor que se obtiene para la velocidad en marzo sigue siendo positivo, con un 4,1%, que si bien es inferior a las cifras cercanas al 8% obtenidas en enero y febrero, no constituye una cifra alarmante.

A lo anterior, se suma una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para mayo de 2013. Tomando en cuenta el dinamismo que aún presenta la demanda interna, la estrechez del mercado laboral (6,2% de desempleo en el último trimestre móvil) y el marginalmente mejor escenario internacional, esperamos se traduzca en tasas de crecimiento mensual para la primera mitad del año 2013 cercanas a 5%. De esta forma, mantenemos la proyección de crecimiento de la economía para el 2013 a un 4,9%.

La segunda información entregada:

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para abril de 2013, que registró un superávit de tan sólo US\$ 447 millones. Cifra bastante menor a la del mes anterior, de US\$ 1.134, e incluso inferior a la obtenida un año atrás, cuando se había alcanzado un superávit de US\$ 840 millones, lo que es US \$ 393 millones menor a la cifra obtenida este año.

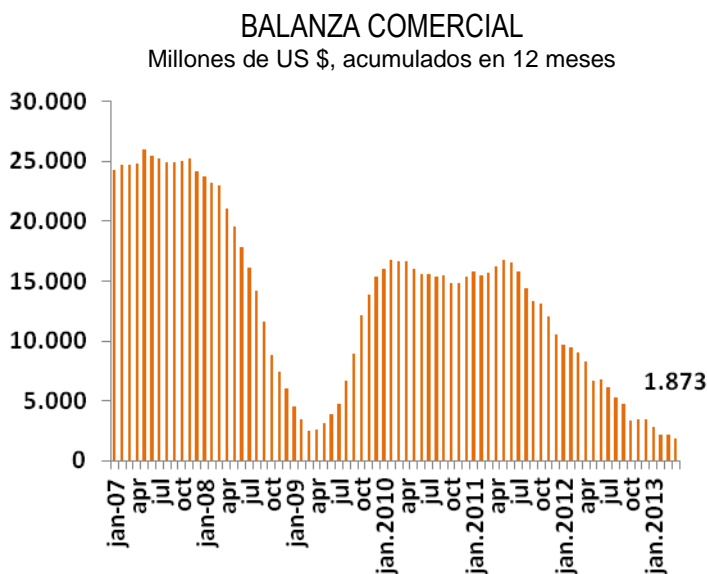


El resultado se explica por un crecimiento más pronunciado de las importaciones que las exportaciones. Por su parte, las importaciones alcanzaron los US\$ 6.459 millones y fueron bastante mayores a las de igual mes del año previo, en un 12,5%. Esto responde al mayor valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en doce meses de 33,9%, acompañado de crecimientos positivos pero más moderados de los bienes de consumo e intermedios, con 16% y 4,6% en doce meses, respectivamente.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a abril de 2013 alcancen los US\$ 76.639 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 6,15%, muy superior al mes previo, que registró un decrecimiento de 5,37%.

Por otro lado, las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.906 millones, 4,9% mayor a la de doce meses atrás; mejor a lo obtenido el mes anterior; donde se observó una reducción de 3,1%.

El total anualizado de las exportaciones a abril de 2013 alcanzó los US\$ 78.746 millones, con una variación anualizada de -2,4%. Este registro es marginalmente superior al verificado el mes previo (-3,6%).



De este modo, el saldo comercial acumulado en doce meses continúa disminuyendo, alcanzando los US\$ 1.873 millones, cifra significativamente inferior a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 2.231 millones. Por décimo sexto mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones. Es

probable que hacia adelante, particularmente en lo que queda del primer semestre de 2013, se mantengan o disminuyan aún más estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500 e incluso menores si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre mostrara bajas más pronunciadas, lo que en el mediano plazo se considera aún poco probable, debido a que no habría mayores cambios en los fundamentos.