

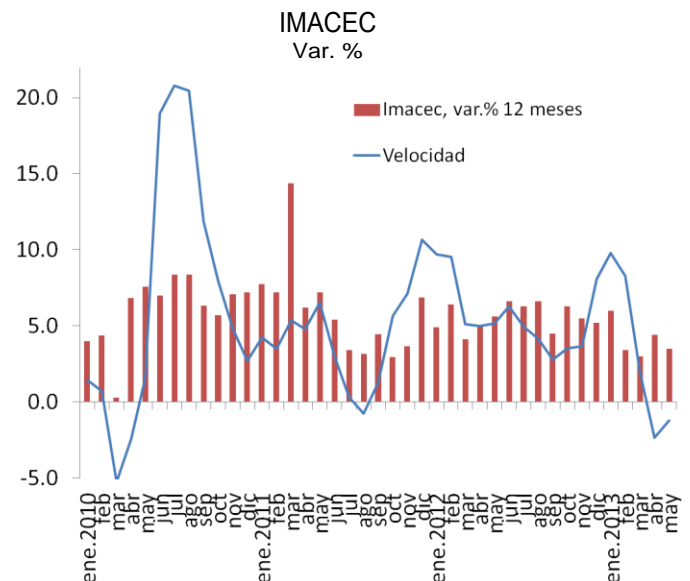
## IMACEC: Desaceleración Parece Estabilizarse

**La tasa de crecimiento del IMACEC de mayo de 2013, de un 3,5% en doce meses, es nuevamente menor que lo esperado, aunque su velocidad finalmente deja de caer. La Balanza Comercial para junio se mantiene superavitaria y presenta resultados similares a mayo, alcanzando los US\$ 608 millones.**

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de mayo de 2013, que registró una variación de 3,5% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado, instaladas levemente por debajo del 4,0%. Si bien esta cifra es algo superior a lo obtenido en febrero y marzo, y muy similar a lo alcanzado en abril (desestacionalizado), el resultado es de todas formas menor a lo esperado. Lo que sí podría considerarse positivo es que la velocidad de la desaceleración parece estar estabilizándose, superando el -2% del mes anterior y acercándose a cero.

Este resultado es 0,9 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,1 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta es 0,1% inferior al mes anterior, y presentó un crecimiento de 3,5% en comparación con igual mes de 2012, que contaba con el mismo número de días hábiles.



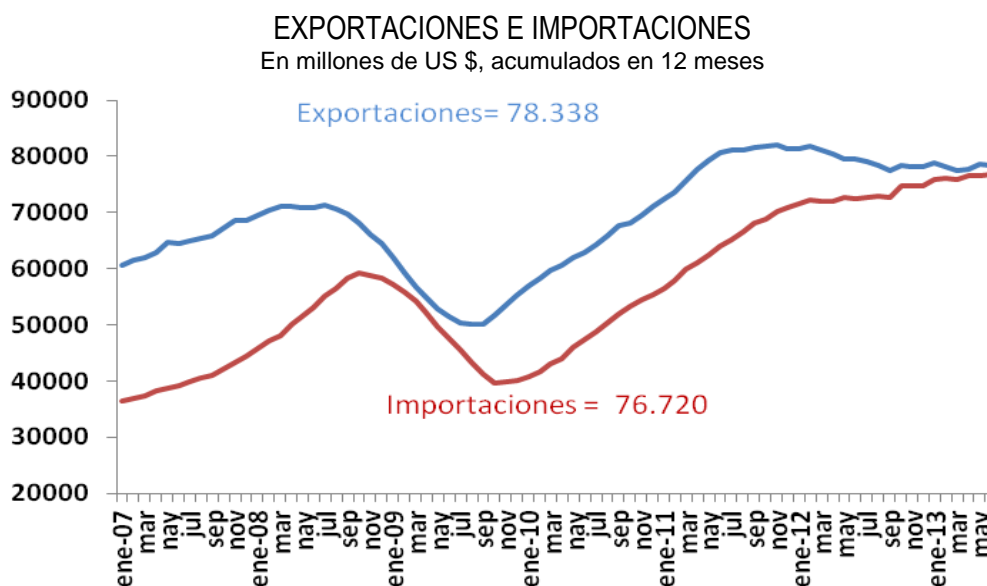
El resultado del mes se vio particularmente influido por el comercio, que continuó creciendo a dos dígitos, con un registro de 13,2% en doce meses. Esto responde al crecimiento sostenido de la masa salarial, y que fue contrarrestado por el pobre desempeño de la manufactura, con un decrecimiento de 4,2%.

Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente. Éste aporta antecedentes adicionales respecto a la actual desaceleración de la actividad económica nacional, que en el margen sería menos intensa de lo que se ha observado en los meses anteriores. Esto, pues el valor para mayo se encuentra más cercano al cero (-1.25%), y revierte la tendencia a la baja observada desde febrero, y que en abril -luego de 19 meses de resultados positivos- alcanzase un mínimo de -2,0%.

A lo anterior, se suma una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para julio de 2013. Acompañada, eso sí, de un posible sesgo a la baja para el futuro, lo que sumado a un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho -con una tasa de desocupación de 6,4%- , y una situación internacional -especialmente en EE.UU.- que parece mejorar, debiese traducirse en resultados algo superiores en los próximos meses.

**La segunda información entregada:**

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para junio de 2013, que registró un superávit de US\$ 608 millones. Cifra algo inferior a la del mes anterior, de US\$ 639, y bastante inferior a la obtenida un año atrás, cuando se había alcanzado un superávit de US\$ 991 millones, lo que es US \$ 352 millones menor a la cifra obtenida este año.



El resultado se explica por un decrecimiento pronunciado de las exportaciones en doce meses, mientras las importaciones crecen aunque de manera bastante moderada en igual periodo.

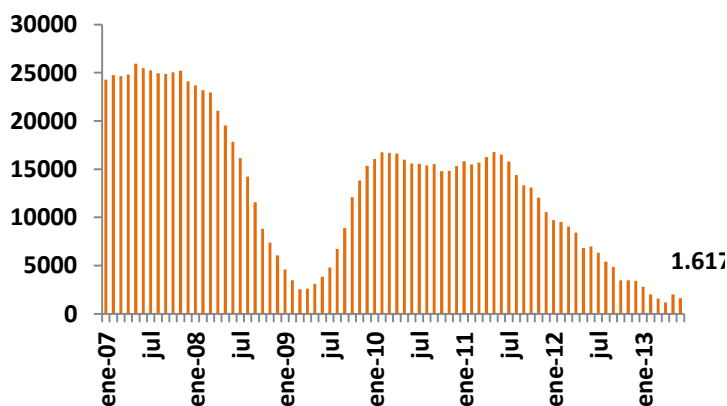
Así, las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.500 millones, 3,7% menor a lo obtenido doce meses atrás; y muy por debajo del crecimiento de dos dígitos obtenido el mes anterior.

El total anualizado de las exportaciones a junio de 2013 alcanzó los US\$ 78.338 millones, con una variación en doce meses de -1,5%. Este registro es algo inferior al verificado el mes previo (-1,1%), pero consolida que van quedando atrás los resultados aún más negativos, verificados durante el primer trimestre del año.

Por su parte, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.892 millones, prácticamente iguales a las registradas el mismo mes del año previo. Esto responde al positivo -pero moderado- crecimiento en el valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en doce meses de 6,1%, muy por debajo del promedio de 25% para este indicador en el último año. Esto, acompañado de un crecimiento de los bienes de consumo, de un 5,4% y una caída de 1,1% para los bienes intermedios.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a junio de 2013 alcancen los US\$ 76.720 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 5,8%, en línea con el mes previo, que registró un crecimiento de 5,5%.

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



De este modo, el saldo comercial acumulado en doce meses se mantiene relativamente estable. Aunque muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando los US\$ 1.617 millones, cifra significativamente menor al mes previo que fue de US\$ 2.000 millones. Por décimo octavo mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante -particularmente en lo que queda del primer semestre de 2013- se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500. Ello, especialmente 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 que sostienen el precio de este metal.