

IMACEC: Desaceleración Parece Frenarse

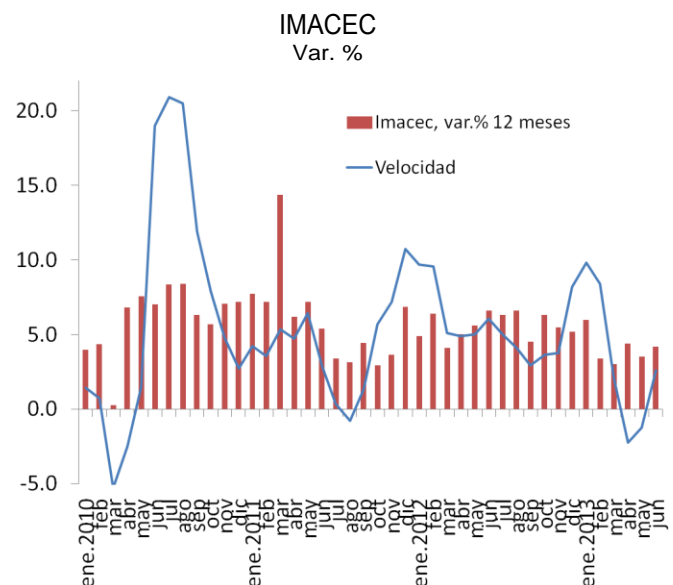
La tasa de crecimiento del IMACEC de junio de 2013, de un 4,2% en 12 meses, se situó bastante por encima de las expectativas del mercado y es especialmente favorable pues la velocidad del indicador vuelve a ser positiva, dejando atrás los negativos meses anterior, dando indicios de que la desaceleración se habría estabilizado.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de junio de 2013, que registró una variación de 4,2% en comparación con igual mes del año anterior, situándose bastante por encima de las expectativas del mercado, que se encontraban levemente por encima del 3% dados los moderados resultados del sector manufacturero y la industria, que se dieron a conocer algunos días antes. Esta cifra es superior a lo obtenido en febrero, marzo y mayo, y muy similar a lo obtenido en abril. Al considerar la estacionalidad y el menor número de días hábiles del mes, se obtiene un crecimiento de 4,6%, situándose como el segundo mejor resultado en lo que va del año.

Así, el resultado es 0,7 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,4 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta es 1,0 puntos superior al mes anterior y presentó un crecimiento de 4,6% en comparación con igual mes de 2012, que contaba con un día hábil más.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el comercio, que continuó creciendo, aunque ya no a dos dígitos, con un registro de 7,7% en doce meses,



lo que responde al crecimiento sostenido de la masa salarial, sumada también al buen desempeño de la minería, con un crecimiento de 5,9%.

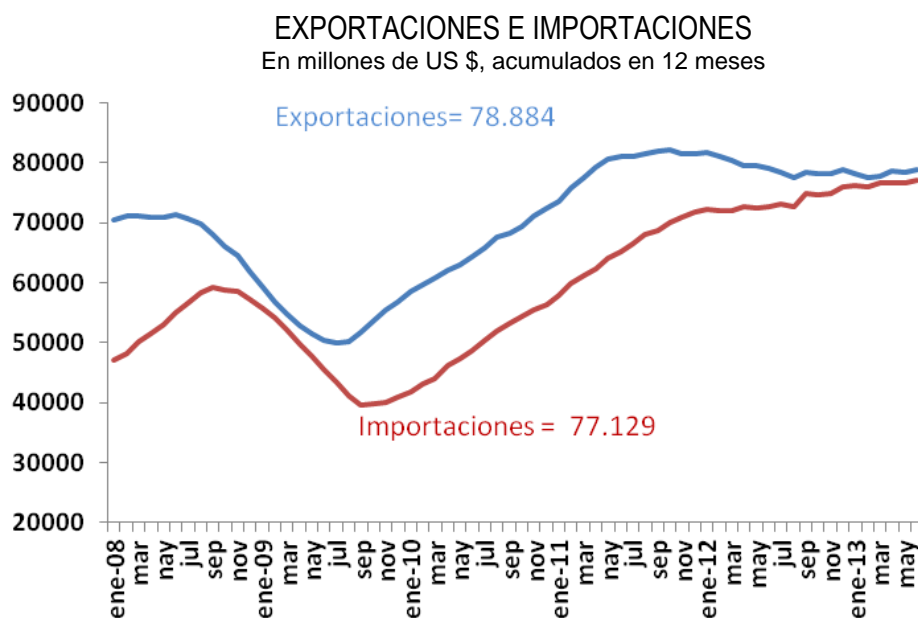
Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual aporta antecedentes adicionales respecto a la actual desaceleración de la actividad económica nacional, que en el margen parecería revertirse, en comparación a lo observado en los meses anteriores. Esto, pues el valor para junio, después de dos meses negativos, sin duda modera la tendencia a la baja, reportando una velocidad de 2,7%.

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 de un posible sesgo a la baja para el futuro, lo que sumado a un mercado laboral que aun se mantiene muy estrecho -con una tasa de desocupación de 6,2%- y una situación internacional, especialmente en EE.UU., que parece mejorar, debiese traducirse en resultados algo superiores en los próximos meses.

De esta forma, nuestra proyección de crecimiento para la economía en el año 2013 se sitúa en torno al 4,3%.

La segunda información entregada:

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para julio de 2013, que registró un déficit de US\$ 254 millones. La cifra es muy inferior a la del mes anterior, de US\$ 689, pero superior a la obtenida un año atrás, cuando también se registrara un déficit de US\$ 391 millones, lo que es US\$ 137 millones menor a la cifra obtenida este año.



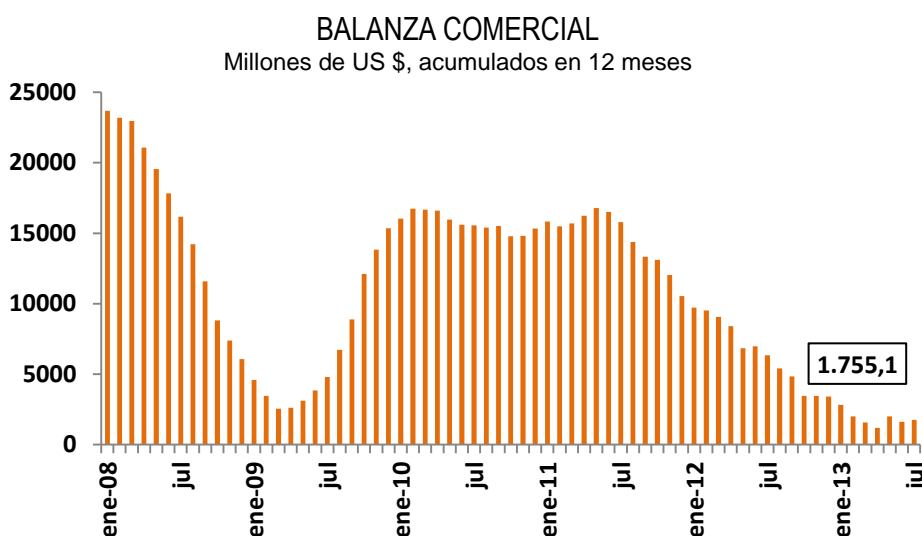
Este resultado, marginalmente mejor en 12 meses, se explica por un crecimiento de las exportaciones de 9,2% en el periodo, mientras las importaciones registran un crecimiento menor de 6,5%. Así las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.459 millones; muy por encima del decrecimiento de 3,7% obtenido el mes anterior.

El total anualizado de las exportaciones a julio de 2013 alcanzó los US\$ 78.884 millones, con una variación en doce meses de -0,19%. Este registro es algo mejor al verificado el mes previo (-1,48%) y consolida que van quedando atrás los resultados aun más negativos registrados durante el primer semestre del año.

Por su parte las importaciones alcanzaron los US\$ 6.713 millones, prácticamente US\$ 400 millones mayores a las registradas el mismo mes del año previo. Esto

responde al positivo crecimiento en el valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en 12 meses de 18,2%, 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 14,4% y una caída de 2,1% para los bienes intermedios.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a julio de 2013 alcancen los US\$ 77.129 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 6,1%, en línea con el mes anterior, que registró un crecimiento de 5,8%.



De esto modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses se mantiene relativamente estable, aunque muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando los US\$ 1.755 millones, cifra algo superior al mes previo que fue de US\$ 1.617 millones. Por décimo noveno mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante, particularmente en lo que queda del 2013, se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500, especialmente si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre muestra bajas más pronunciadas, lo que en el corto plazo no ha sucedido, con un rebote del metal que lo ha a los US\$ 3,3. En el mediano plazo se considera aun poco probable, debido a que no habría mayores cambios en los fundamentos que sostienen el precio de este metal.