

IMACEC: Minería y Comercio Continúan Impulsando Actividad

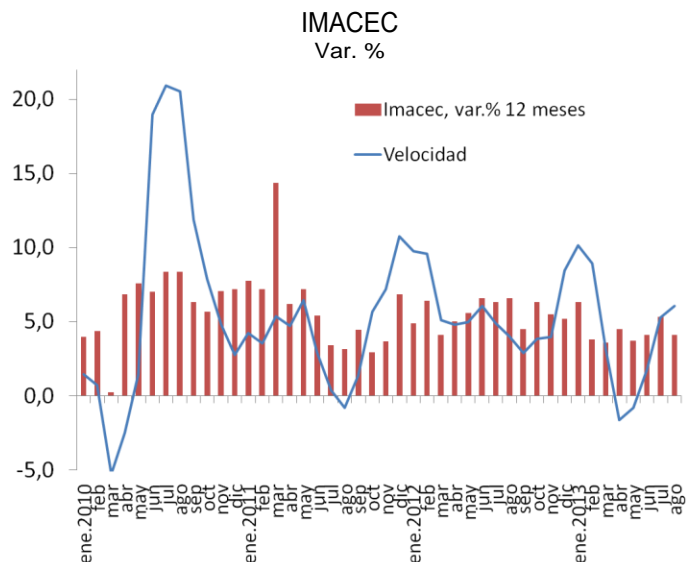
La tasa de crecimiento del IMACEC de agosto de 2013, de un 4,1% en doce meses, se situó en línea con las expectativas del mercado. Además, es relativamente favorable pues la velocidad del indicador se mantiene positiva (6,0%), dejando atrás los negativos meses de abril y mayo.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de agosto de 2013, que registró una variación de 4,1% en comparación con igual mes del año anterior, situándose en línea con las expectativas del mercado, que se situaban levemente por encima del 4%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Esta cifra es equivalente a lo acumulado desde diciembre -especialmente cuando se considera el día hábil menos del mes de agosto de este año-, con lo que el crecimiento naturalmente se mantiene. Resulta positivo que la velocidad del indicador también se mantiene elevada, dejando atrás los negativos meses de abril y mayo, dando indicios adicionales que la desaceleración se habría estabilizado.

Así, el resultado es 1,2 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,5 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta es 0,3 puntos inferior al mes anterior, y presentó un crecimiento de 4,4% en comparación con igual mes de 2012, que contaba con un día hábil más.



El resultado del mes se vio particularmente influido por la minería y el comercio, los cuales continuaron creciendo de manera robusta al igual que el mes anterior, con un registro de 5,9% y 12,0%, respectivamente, en doce meses.

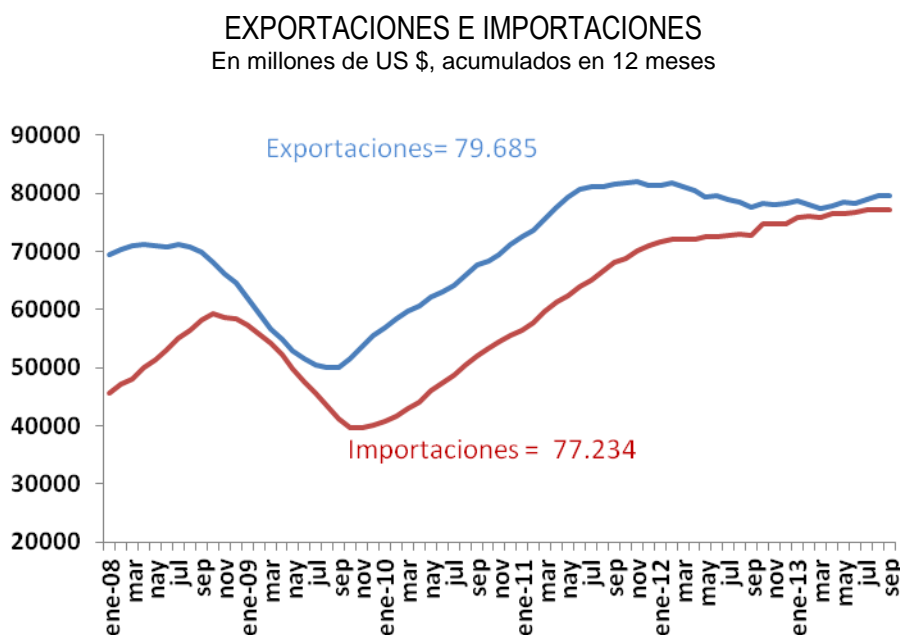
Un aspecto a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente. Este aporta antecedentes adicionales respecto a la desaceleración que experimentó la actividad económica nacional, que en el margen parecería continuar revirtiéndose, en comparación a lo observado en los meses anteriores. Esto, pues el valor para agosto es de un 6,05%, muy por encima de las cifras de los últimos seis meses, que en abril y mayo incluso fueron negativas.

A lo anterior se suma una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central hasta mediados de octubre de 2013, en un contexto de un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho (con una tasa de desocupación de 5,7% en el trimestre junio-agosto). Esto debiese traducirse en resultados relativamente similares a los obtenidos en el año para 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 septiembre de 2013, que registró un déficit de US\$ 220 millones. Esta cifra es algo superior a la del mes anterior, de -US\$ 525- y levemente mejor a la obtenida un año atrás, cuando también se registrara un déficit de US\$ 383 millones, lo que es US \$ 163 millones menor a la cifra obtenida este año.



Este resultado marginalmente mejor en doce meses se explica por un crecimiento de las exportaciones de 3,2% en el periodo, mientras las importaciones registraron un crecimiento de apenas 0,33%. Así, las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 5.853 millones, con un crecimiento que -si bien es mayor al de las importaciones- se encuentra muy por debajo de lo obtenido en los dos meses anteriores.

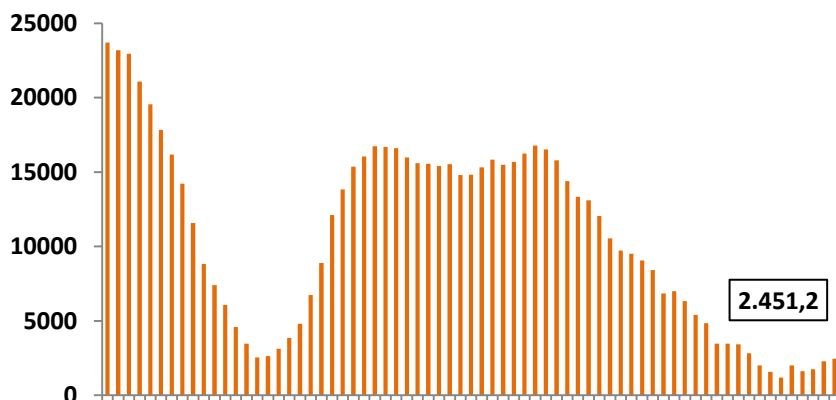
El total anualizado de las exportaciones a septiembre de 2013 alcanzó los US\$ 79.685 millones, con una variación en doce meses de 2,7%. Este registro es bastante mejor al verificado el mes previo (1,4%) y consolida que van quedando atrás los resultados negativos verificados durante el primer semestre del año.

Por su parte las importaciones alcanzaron los US\$ 6.074 millones, prácticamente manteniendo el registro del mismo mes del año previo. Esto responde al positivo

crecimiento en el valor importado en bienes de consumo, que en doce meses fue de 8,3%, por debajo del promedio de 10% para este indicador en el último año. Esto, acompañado de un crecimiento de los bienes de capital, de un 5,9%, lejos del promedio del año de los últimos doce meses de 20% y una fuerte caída de -6,4% para los bienes intermedios.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a septiembre de 2013 alcancen los US\$ 77.233 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 6,2%, en línea con el mes previo que registró un crecimiento de 5,7%.

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\$ 2.451 millones. Esta cifra es algo superior a la del mes previo que fue de US\$ 2.289 millones. Por vigésimo primer mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante, particularmente en lo que queda de 2013, se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500. Esto, especialmente si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre mostrara bajas más pronunciadas. Ello no ha sucedido en el corto plazo, un rebote del metal lo ha mantenido en torno a los US\$ 3,3 la libra, 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.