

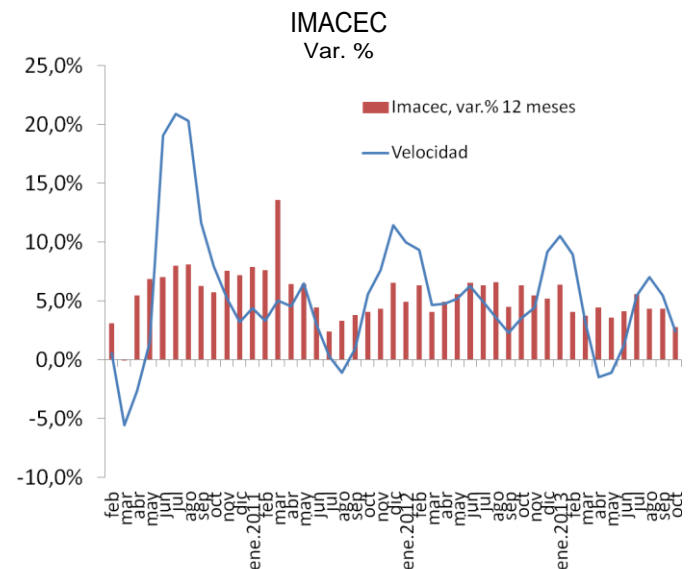
IMACEC: Pobre Resultado Pese a Dinamismo de Minería y Comercio

La tasa de crecimiento del IMACEC de octubre de 2013, de un 2,8% en doce meses, se situó bastante por debajo de las expectativas del mercado, aunque consistente con las predicciones para 2013 del último IPoM.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de octubre de 2013, que registró una variación de apenas 2,8% en comparación con igual mes del año anterior, situándose muy por debajo de las expectativas del mercado, que estaban en torno al 4%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Este resultado es bastante más débil de lo que se ha venido observando durante el año, en línea con el nuevo pronóstico del Banco Central, que en su último IPoM publicado el martes pasado, estima un crecimiento de apenas 4,2% para el año que corre, lo que dadas las cifras ya conocidas para los primeros nueve meses del año implica un crecimiento por debajo del 3,5% en el último trimestre. En pocas palabras, el Central esperaría una desaceleración aún más pronunciada en lo que queda del año.

Así, este resultado es 1,5 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 3,5 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta es 1,2 puntos inferior al mes anterior, y presentó un crecimiento de 3,3% en comparación con igual mes de 2012, que contaba con igual cantidad de días hábiles.



El resultado del mes se vio particularmente influido por el pobre desempeño de la industria manufacturera, la cual retrocedió un 3,2% en doce meses. A esto se suma transporte y servicios empresariales, los cuales fueron de alguna forma mitigados por el gran desempeño de la minería y el comercio minorista que continúa extremadamente dinámico.

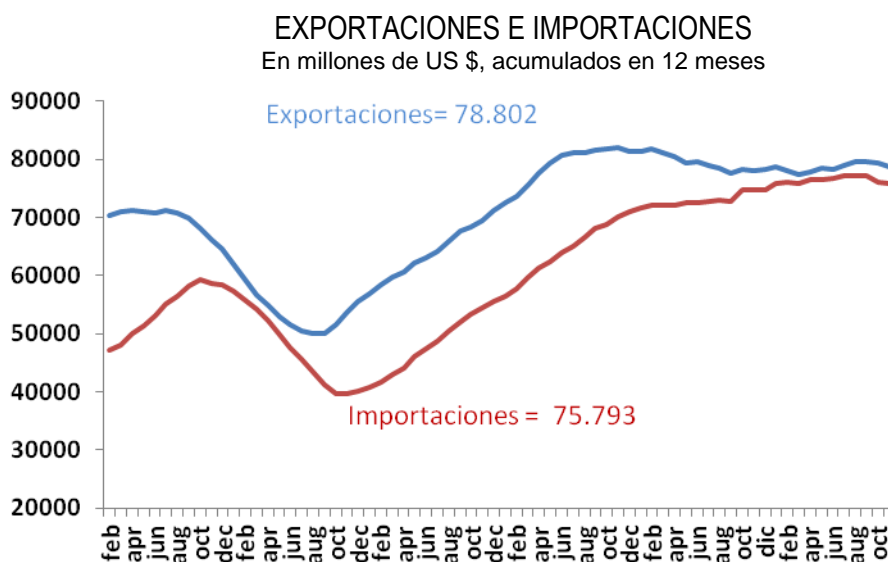
Un aspecto a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual aporta antecedentes adicionales respecto a la desaceleración que experimentó la actividad económica nacional, que en el margen parecería profundizarse. Esto, pues el valor para octubre, es de un 2,4%, muy por debajo de las cifras de los últimos tres meses, que en julio, agosto y septiembre promediaron un 6,0%.

A lo anterior se suma una segunda reducción en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central, luego de 20 meses de pausa, lo que pese a la existencia de un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho -con una tasa de desocupación de 5,8% en el trimestre agosto-octubre-, constituye otra señal más del instituto emisor respecto a un menor dinamismo de la economía en meses futuros.

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

La segunda información entregada:

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para noviembre de 2013, que registró un superávit de US\$ 202 millones. Cifra levemente inferior a la del mes anterior, de US\$ 241, y por debajo de lo obtenido un año atrás, cuando también se registrara un superávit de US\$ 338 millones, lo que es US\$ 136 millones menor a la cifra obtenida este año.



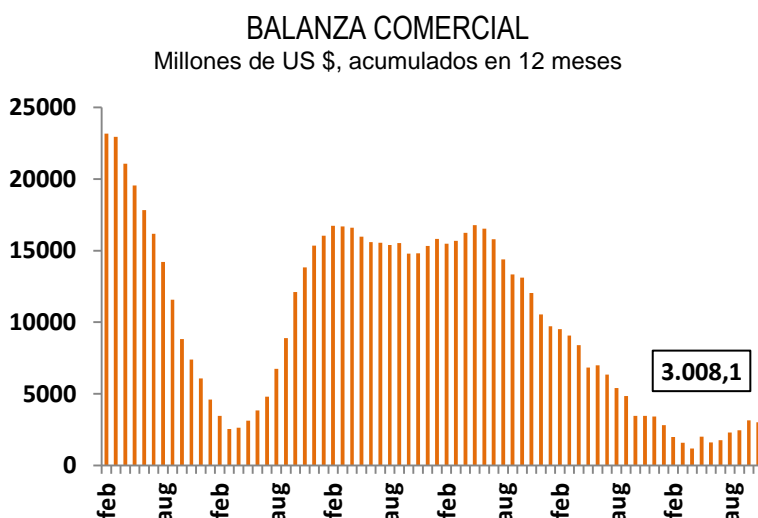
En cuanto al resultado en doce meses, este se explica por una caída de las exportaciones de 7,3% en el periodo, mientras las importaciones registran una caída algo más moderada de 5,6%. Así las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.094 millones.

El total anualizado de las exportaciones a noviembre de 2013 alcanzó los US\$ 78.802 millones, con una variación en doce meses de apenas 0,84%. Este registro es algo inferior al verificado el mes previo (1,23%), aunque sin duda mejor que los resultados negativos verificados durante los primeros meses del año.

Por su parte, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.891 millones, muy por debajo del registro del mismo mes del año previo (US\$ 6.237 millones). Esto responde a la abrupta caída nuevamente experimentada en el valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en 12 meses de -18,6%, tras la caída de 37% en octubre, alejándose aún más del promedio de 21% para este indicador en

los últimos 12 meses previos a octubre. Esto acompañado de una caída de los bienes intermedios, de un 5,9%, y contrapesado, sólo en parte, por un crecimiento aún relativamente robusto de los bienes de consumo, de 8,3%, aunque también por debajo del registro del último año en torno al 10%.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a noviembre de 2013 alcancen los US\$ 75.793 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 1,5%, por debajo del mes previo, que registró un crecimiento de 1,7%.



De este modo, el saldo comercial acumulado en doce meses retrocede, muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando los US\$ 3.008 millones. Esta cifra es levemente inferior a la del mes previo, que fue de US\$ 3.144 millones. Por vigesimotercer mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones. Es probable que hacia lo que queda del 2013 se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2000, 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 corto plazo no ha sucedido, con una estabilización del metal que lo ha mantenido por encima de los 3,2 dólares la libra. Así, una caída 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.