

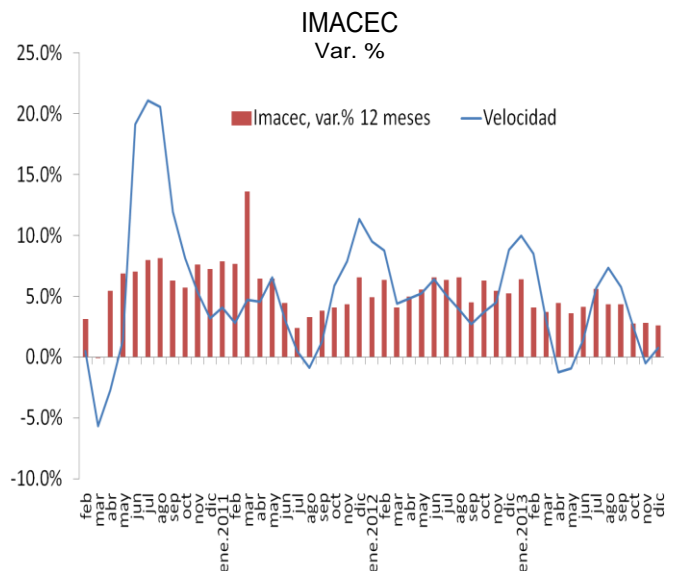
## IMACEC de Diciembre 2,6%, PIB 2013 Creecería Apenas sobre 4,0%

**La tasa de crecimiento del IMACEC de diciembre de 2013, de un 2,6% en 12 meses, se situó en la parte baja de las expectativas del mercado, e implica un crecimiento anual real del del PIB sólo levemente superior al 4,0%.**

El Banco Central dio a conocer el último Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de 2013, que registró una variación de apenas 2,6% en comparación con igual mes del año anterior. Esta cifra se situó incluso por debajo de las moderadas expectativas del mercado que se encontraban levemente por debajo del 3%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Este resultado, donde la minería aportó menos crecimiento que en los últimos seis meses, confirma un cuarto trimestre bastante más débil de lo que veníamos observando durante el año –pese al dinamismo que aún mantiene el comercio-. Incluso por debajo del último pronóstico del Banco Central (BC), quien en su IPOM de diciembre estimó un crecimiento de apenas 4,2% para 2013, año que finalmente cerrará en torno al 4,0%-4,1%, lo que deberá confirmarse en marzo cuando se publiquen las cifras oficiales de cuentas nacionales.

Así, este resultado es 0,2 puntos porcentuales inferior al crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,6 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.



Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta también resulto inferior al mes anterior, con un crecimiento de 2,2% en comparación con igual mes de 2013, que contaba con un día hábil menos.

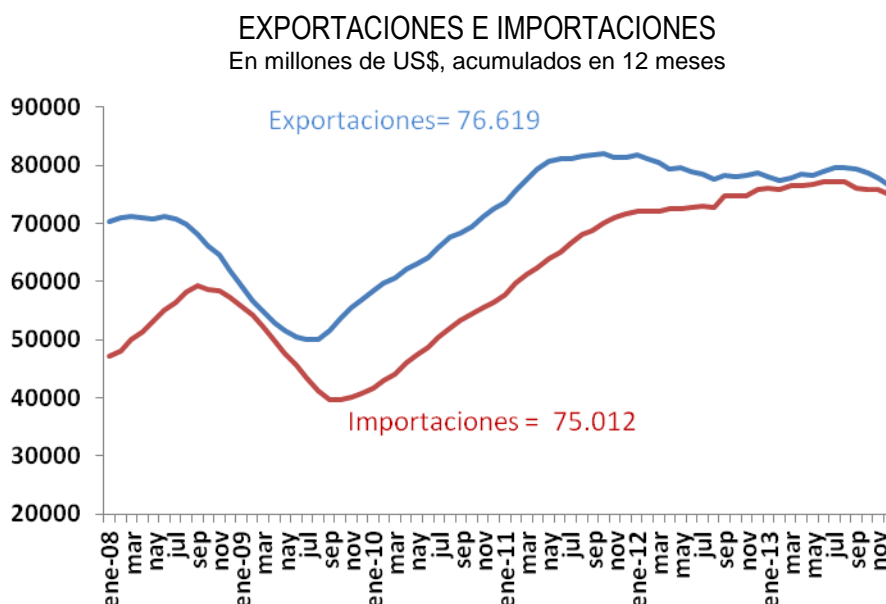
El resultado del mes se vio particularmente influido por el pobre desempeño de la industria manufacturera, la cual retrocedió un 0,1% en doce meses. A esto se suma un menor impulso de la minería, ambos fueron de alguna forma mitigados por el gran desempeño del comercio que aún se mantiene.

Un aspecto a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) en relación al mes precedente, el cual aporta antecedentes adicionales respecto a la desaceleración que experimentó la actividad económica nacional, que en el margen no da mayores señales de recuperación. Esto pues el valor para diciembre es de apenas un 0,8%, si bien algo por encima de la cifra de noviembre de -0,5%, está lejos de los resultados de mediados de año que en julio, agosto y septiembre promediaron un 6,0%.

En este contexto, el Banco Central optó en enero por mantener la Tasa de Interés de Política tras una segunda reducción de 0,25 puntos, luego de 20 meses de pausa, siempre considerando la existencia de un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho con una tasa de desocupación de 5,7% en el trimestre octubre-diciembre. Lo anterior con un mercado que ya anticipa una o dos rebajas más en los meses venideros.

**La segunda información entregada:**

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para enero de 2014, que registró un déficit de US\$ 268 millones. Cifra bastante inferior al superávit del mes anterior, de US\$ 146 millones, y muy por debajo de lo obtenido un año atrás, cuando se registrara un superávit de US\$ 330 millones, lo que es US\$ 598 millones mayor a la cifra obtenida este año.



En cuanto al resultado en 12 meses, éste se explica por una nueva –cuarto mes consecutivo- y pronunciada caída de las exportaciones de 18,2% en el período, mientras las importaciones registraron una caída algo más moderada de 11,5%. De esta forma las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 5.649 millones.

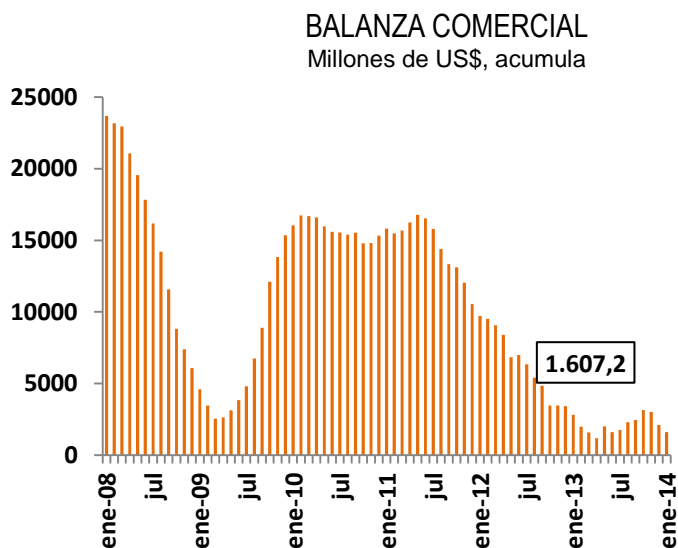
El total anualizado de las exportaciones a enero de 2014 alcanzó los US\$ 76.619 millones, lo que se traduce en una caída de los bienes exportados anualizados de un 2,7%. Este registro es inferior al verificado el mes previo (-0,54%), aunque algo más alentador que los resultados aún más negativos verificados entre mediados de 2012 y el primer trimestre de 2013.

Por su parte, el decrecimiento en 12 meses de las importaciones las llevó a alcanzar apenas los US\$ 5.916 millones, bastante por debajo del registro del mismo mes del año previo (US\$ 6.687 millones). Esto responde a la abrupta caída

de los últimos cuatro meses experimentada en el valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en 12 meses de -37,1%, -18,6%, -38,4%, y -20,4% en octubre, noviembre, diciembre y enero respectivamente; alejándose aún más del promedio de 21% para este indicador en los últimos 12 meses previos a octubre.

Lo anterior se traduce en una variación acumulada de los últimos 12 meses de un -5,7%. A esto se le agrega una caída de los bienes intermedios, de un 12,9%, y por primera vez en trece meses una caída –aunque leve- de los bienes de consumo, de -1,3%, los cuales habían cerrado 2013 con un robusto crecimiento en torno al 10%. Sin duda, la caída en los bienes de consumo es un elemento a ser monitoreado, pues de mantenerse, podría considerarse señal de un consumo agregado menos dinámico; el cual ha sido el motor de la economía chilena tras la abrupta disminución en la inversión observada en la segunda mitad de 2013.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a enero de 2014 alcancen los US\$ 75.012 millones, lo que se traduce en un decrecimiento anualizado de las mismas de 1,2%, por debajo del mes previo, que registró un crecimiento de 1,2%.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses retrocede, muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando apenas los US\$ 1.607 millones, cifra inferior al mes previo que fue de US\$ 2.094 millones. Por vigesimoquinto mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante 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.