

IMACEC Adelanta Peor Trimestre desde Crisis de 2009

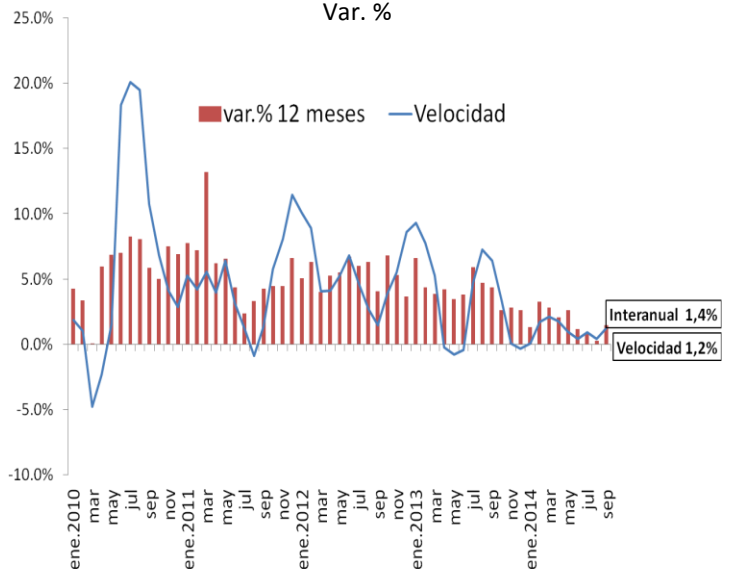
Tras conocerse el IMACEC de septiembre, de un 1,4% en 12 meses, se hace evidente que el tercer trimestre del año registraría un magro crecimiento en torno a 0,8% interanual, el peor registro desde 2009 en plena crisis internacional.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para septiembre de 2014, el cual registró otro mes de pobre desempeño, con una variación de apenas 1,4% en comparación con igual mes del año pasado y luego de que en agosto el producto se expandiera en un pobre 0,3%. De esta forma el indicador mensual de actividad se situó incluso por debajo de las ya moderadas expectativas del mercado, las cuales ni siquiera superaban el 2%, considerando el pobre desempeño de los indicadores de comercio y producción minera del INE conocidos a fines del mes pasado y contrarrestados sólo en parte por el sorprendente –e inesperado– desempeño de la industria.

Con este nuevo resultado mensual, aunque algo mejor que el de los últimos 3 meses, ni siquiera se alcanzaría una expansión de 2,0% en lo que va del año con respecto a igual período de 2013. De hecho, para alcanzar este 2% de expansión en 2014, se requeriría que el crecimiento en el último trimestre repuntara a un 3%, cosa que no resulta nada fácil considerando una economía que en el trimestre que cierra se expandió tan sólo un 0,8% con respecto a 2013, peor resultado desde la crisis subprime y que trimestre a trimestre desestacionalizado (medida habitualmente utilizada en EE.UU.) sólo alcanza un 1,2%. Estos resultados serán confirmados cuando el Banco Central publique su nueva actualización de Cuentas Nacionales durante la próxima semana.

IMACEC

Var. %



El resultado de septiembre es 1,1 puntos porcentuales mayor a la expansión del mes anterior en 12 meses, y 4,0 puntos menor que el entregado el mismo período un año atrás.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta resultó algo mejor al mes anterior, con un crecimiento de 1,0% en comparación con igual mes de 2013, que contaba con dos días hábiles menos. El resultado del mes, logra ser positivo sostenido en el sector servicios e industria, lo que contrarresta la caída antes comentada de la minería y el comercio.

Como se mencionó, un elemento a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual nuevamente aporta antecedentes adicionales sobre la incapacidad de la economía para repuntar, pero que en el margen, al menos, no muestra una mayor caída. Esto, pues el valor para septiembre es de un 1,2%, en línea con los últimos seis meses y sólo marginalmente por encima de los resultados de los últimos tres.

En este contexto, el Banco Central optó en octubre por reducir una vez más la tasa de política monetaria, situándose en un 3,0%, en línea con lo que ya hace un tiempo adelantaban diversas encuestas. Esto, en un contexto de expectativas de inflación aún fuertemente ancladas en 3,0% para el horizonte relevante –pese a los últimos resultados– y un mercado laboral que si bien aún muestra tasas de desempleo razonables, sin duda es más débil que hace un año.

En su último mensaje, el instituto emisor reafirmó su compromiso de ser flexible, aunque siempre priorizando que la inflación en el horizonte relevante se mantenga dentro de la meta, lo que efectivamente estima sucederá, al considerar que la mayor inflación actual será un fenómeno relativamente transitorio. Sin embargo, esta nueva rebaja es vista por muchos en el mercado como la última que podría llevarse a cabo, y que habría de mantenerse por un buen tiempo. Esto, por la preocupación de llevar a una aún mayor depreciación del peso –temor que ha menguado en las últimas semanas–, y más importante, por los efectos reactivadores relativamente débiles que tendría considerando que las tasas largas hoy ya se encuentran en niveles históricamente bajos en todo el mundo.

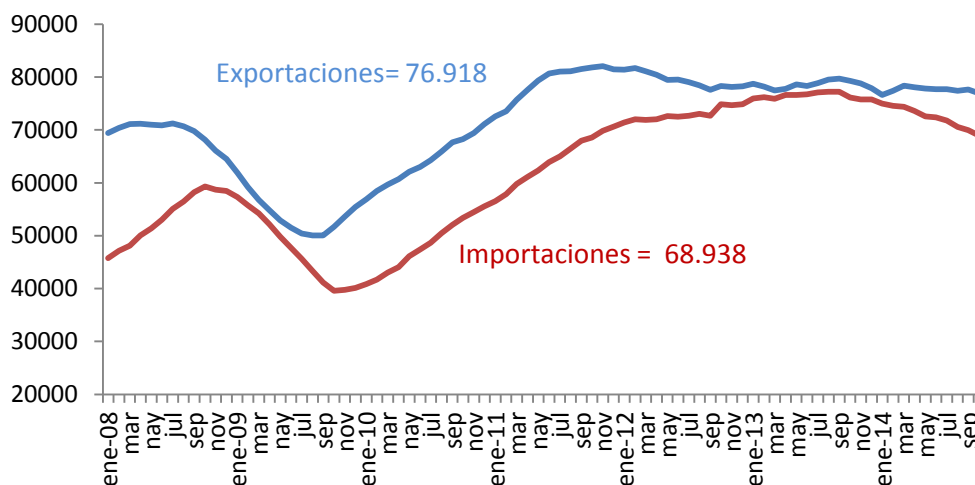
La segunda información entregada:

Adicionalmente se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para octubre de 2014 que registró un superávit de US\$ 563 millones, relativamente en línea con los dos meses anteriores cuando se registraran US \$356 millones y US\$ 635 millones, respectivamente, y algo mejor que un año atrás, cuando se registrara un saldo positivo de US\$ 330 millones.

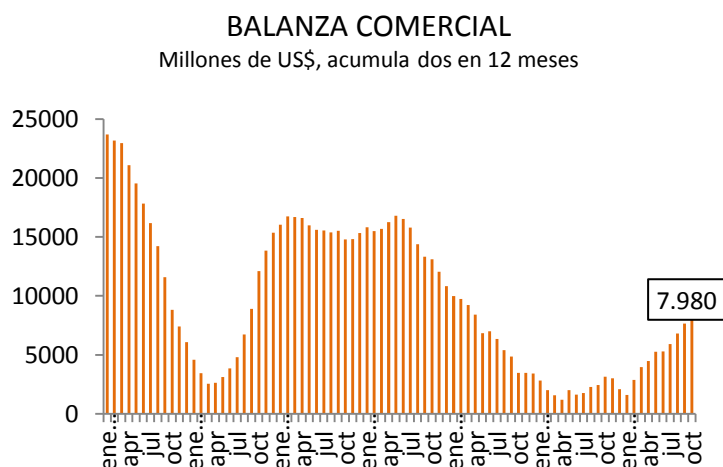
Este mejor resultado versus 12 meses atrás se explica por una nueva caída en las exportaciones, tras el repunte de septiembre, versus un nuevo y profundo desplome en igual período para las importaciones FOB, de -10,1% y -15,2%, respectivamente. Esto consagra la tendencia luego de 5 meses de caídas interanuales en las exportaciones, sólo interrumpidas por el mencionado buen resultado de septiembre, e implica el decimotercer mes consecutivo de caída en las importaciones.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

En millones de US\$, acumulados en 12 meses



Por su parte, este nuevo y preocupante decrecimiento en 12 meses de las importaciones las llevó a alcanzar apenas los US\$ 5.769 millones. Esto, nuevamente y como ya es sabido, responde a la abrupta caída de los últimos catorce meses experimentada en el valor importado de los bienes de capital, la cual si bien dio alguna señal de frenarse en junio, vuelven a caer en un 24,8%, que se suma a los desastrosos -36,2%, -23,6% y 18,6% versus igual mes del año anterior, en julio, agosto y septiembre, respectivamente. Lo anterior se traduce en una variación acumulada de los últimos 12 meses para los bienes de capital de un -23,9%.



A esto, como ya viene sucediendo desde marzo, se le vuelve sumar otra caída en la importación de bienes de consumo, de un 19,3%, siendo la de octubre, la más importante registrada desde 2009. El profundo desplome en la importación de bienes de consumo es consistente con un mercado laboral deteriorado al que se suman expectativas cada vez más pesimistas acerca del futuro por parte de las familias, como bien lo refleja el IPEC. Con estos resultados, las importaciones anuales móviles a octubre de 2014 alcanzan los US\$ 68.938 millones, lo que se traduce en un decrecimiento anualizado de las mismas de 9,5%, marginalmente más bajo que el mes anterior que ya registraba un decrecimiento de 9,4%.

De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses continúa mejorando, acercándose lentamente a los máximos históricos. Esto lamentablemente se ha explicado por la fuertísima caída de las importaciones, coherente con una economía que no crece, y un retroceso algo más moderado de las exportaciones anualizadas, las que podrían verse potenciadas a futuro por las mejoras en el tipo de cambio real.