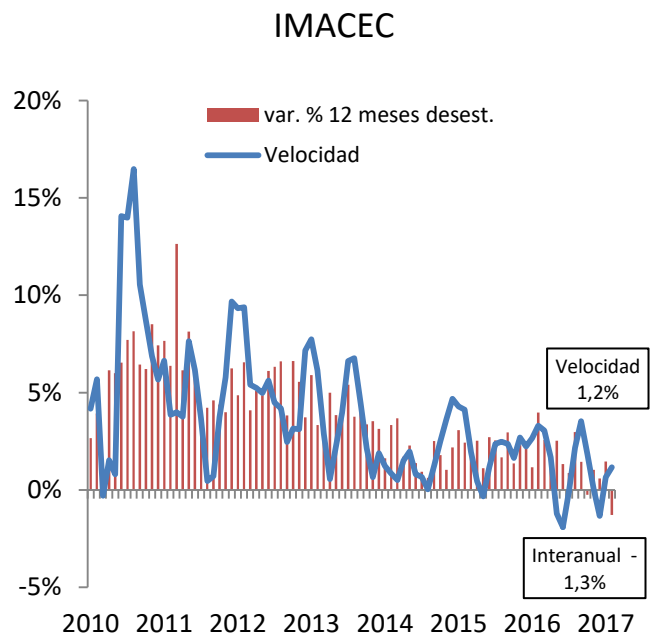


CONTINÚA EL ESTANCAMIENTO

El IMACEC de febrero registró una contracción de 1,3 % en doce meses, en línea con lo que se adelantaba dada la paralización de la mayor faena minera del país, los malos resultados de la manufactura y el hecho de que el 2016 fue un año bisiesto. Si bien este es el peor registro mensual desde 2009, lo más preocupante es que incluso excluyendo la minera y corrigiendo por el día menos, el crecimiento del resto de la actividad sigue estancado en torno a un 1%.

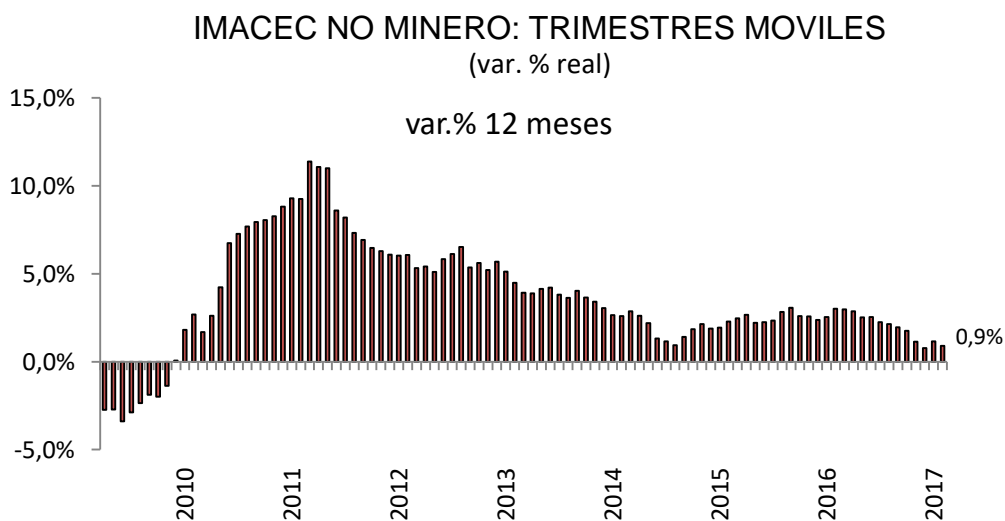
El Banco Central de Chile dio a conocer el segundo IMACEC de 2017 que registró una contracción de 1,3% en 12 meses, tal y como lo adelantaban la mayor parte de los analistas y las encuestas. Esto dado los magros Indicadores Sectoriales del INE, el hecho de que febrero tuviera un día menos que el 2016 y por supuesto, la paralización de Minería Escondida. Lo anterior, luego de que 2016 cerrara con un lento cuarto trimestre, de tan solo 0,5% de expansión interanual, alcanzándose un escuálido 1,6% de crecimiento, verificándose así el peor año desde 2009, en plena Crisis Subprime, y el peor trienio en más de 3 décadas.

En concreto, los mencionados Indicadores Sectoriales incluían un nuevo retroceso de la producción minera (-16% medida en 12 meses), obviamente influido aunque menos de lo esperado por la paralización de Escondida, lo que sumado a un lento desempeño de la producción de electricidad, gas y agua potable (-1,4%) y una contracción más de las manufacturas (-1,0%), implicaron que el Índice de Producción Industrial del INE que los agrupa se contrajera un 7,6%. Estos débiles indicadores industriales, fueron acompañados por decepcionantes cifras para el sector comercio. De acuerdo a la CNC, en febrero las ventas minoristas se estancaron respecto a igual mes un año atrás, mientras que de acuerdo al INE estas se contrajeron un 0,3%.



Volviendo a la cifra dada hoy a conocer, la contracción de 1,3 en 12 meses es 2,7 puntos porcentuales peor que el regular registro del mes anterior, y 5,3 puntos menor a lo experimentado el mismo período un año atrás. La serie desestacionalizada cae un 0,7% respecto al mes anterior, y un 0,2% respecto a igual mes de 2016, que contaba con un día más.

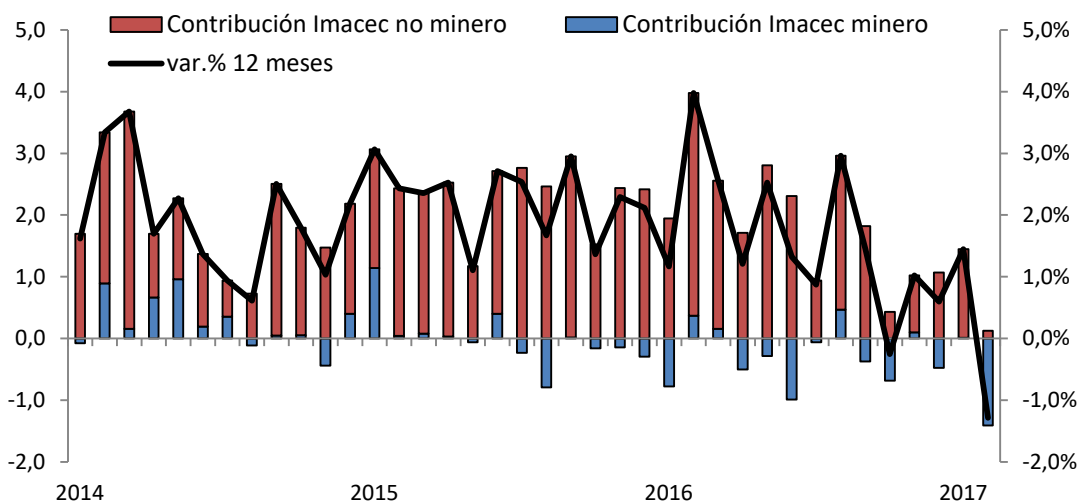
Ante esta nueva cifra, lo que realmente preocupa va más allá de lo sucedido en el sector minero, que es algo relativamente puntual, pese a que pueda estarnos adelantando lo que vendrá en materia de negociaciones sindicales. Lo más alarmante no es que sea el peor registro desde 2009, sino que el resto de la actividad, excluyendo minería, ha venido creciendo a una tasa absolutamente por debajo de lo que podría considerarse razonable, apenas por arriba del 1% en los últimos 6 meses. Lo anterior es un recordatorio de que la desaceleración de la actividad, y la incapacidad de repuntar es un fenómeno que va mucho más allá de la actividad minera. Si bien se esperaba que el 2017 fuera de menos a más en términos de crecimiento, el primer trimestre está resultando mucho más lento de lo anticipado, y lo más probable es que el crecimiento sea prácticamente nulo en el primer cuarto del año.



Fuente: LyD a partir de BCCh

Un elemento a considerar en el análisis es la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) que suele aportar antecedentes acerca del estancamiento, potencial desaceleración adicional o eventual repunte de nuestra economía. Esta medida, con un 1,2% (1,7% excluyendo la minería) en febrero, puede interpretarse como un elemento más que sugiere que el estancamiento continuará en niveles de crecimiento por debajo del 2%, lo que al menos es un avance respecto al último trimestre de 2016.

IMACEC: CONTRIBUCIÓN MINERA Y NO MINERA
(IMACEC, volumen a precios del año anterior encadenado, var. % en 12 meses y contribución sector minero y no minero)



Fuente: LyD a partir de BCCh

Encuestas y proyecciones como las del FMI, Banco Mundial, CONSENSUS FORECAST, e incluso el reciente IPOM del Banco Central, adelantan que el año en curso la economía muy probablemente crecerá significativamente por debajo del 2%, y que incluso en 2018 sería bastante difícil que se alcance el 3%.