

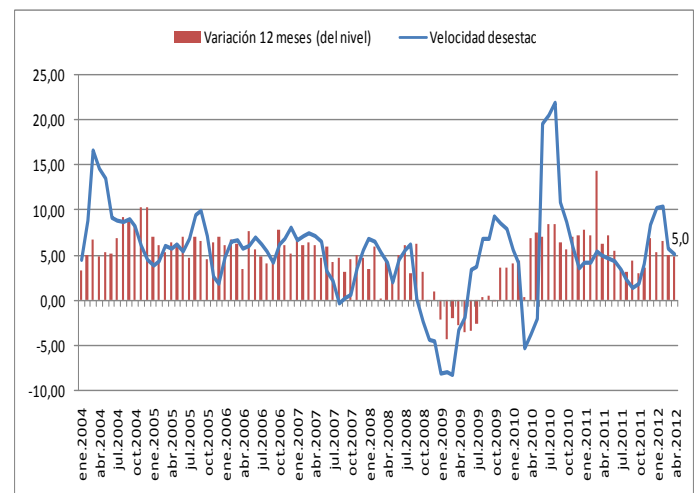
Saldo de Balanza Comercial es Negativo Afectado por el Escenario Internacional

La tasa de crecimiento del IMACEC de abril de 2012, de un 4,8% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado, dado el dinamismo de la demanda interna. Por otra parte, las cifras de comercio exterior registran peores resultados con respecto al mes anterior, con un alza de las importaciones de 11,30% y una caída de las exportaciones de 7,90%.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para abril de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 4,8% en comparación con igual mes del año anterior, a pesar que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas como ocurría hace unos meses atrás. Lo anterior permitió que la cifra se encuentre dentro del rango esperado por el mercado y específicamente en la parte superior de lo que LyD esperaba para el IMACEC de dicho mes; que la actividad crezca entre un 4,5-4,8%.

Este resultado es 1,4 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás debido a la alta base de comparación por efectos pos terremoto, diferencia menor a la obtenida meses atrás no sólo por la recuperación que tuvo la actividad interna después del desastre natural, sino también por presentar igual cantidad de días hábiles que abril de 2011. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,5% respecto del mes precedente y 5,1% en comparación con igual mes del año anterior.

IMACEC
Var. %



El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que aún presenta la actividad comercial y por el crecimiento otros servicios. La actividad comercial arrojó un alza de 7,1% en doce meses, lo que deja en evidencia que se está desacelerando dicha actividad, pero a tasas más lentas de lo esperado, por lo que la demanda interna sigue muy dinámica.

Otro aspecto importante es el análisis de la velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado de ésta) respecto al mes precedente, que acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en los últimos cinco meses. En abril de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 5,0%, inferior a lo alcanzado en marzo y febrero, 5,7% y 10% respectivamente, pero que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

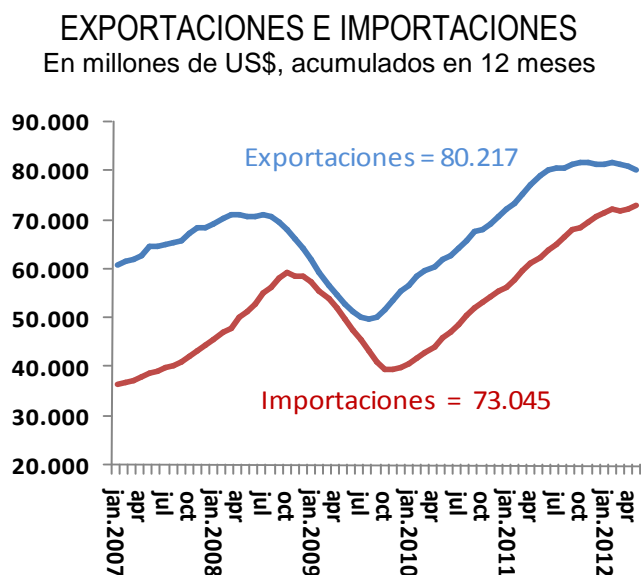
Dicho lo anterior, es probable que a partir del próximo mes se sigan observando resultados positivos, pero cada vez más cercanos al rango 4,5%-4% e incluso algo menores, tanto a nivel mensual como trimestral, producto de bases de comparación más exigentes y del escenario externo actual.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para junio de 2012, debido principalmente al dinamismo que aún presenta la demanda interna y a la estrechez del mercado laboral y al cada vez más inestable escenario internacional, particularmente de la Zona Euro, verificaremos tasas de crecimiento mensual cercanas al 4,5%-4,0% el primer semestre para que a partir del segundo semestre haya un repunte de la actividad, lo que nos permitiría crecer durante todo el año 2012 a una tasa de 4,6%, siempre y cuando el escenario externo no se deteriore aún más.

La segunda información entregada:

Se dio a conocer también el saldo de la Balanza Comercial para mayo de 2012, que registró un déficit de US\$ 152,3 millones. Esta cifra no sólo es bastante menor a la obtenida el mes anterior que fue de un superávit de US\$ 1.046,9, sino que además es negativa, situación que no se observaba desde agosto del año pasado.

Si se le comprara con la misma obtenida hace un año atrás, también el resultado es negativo, ya que en mayo de 2011 se había alcanzado un saldo positivo de US\$ 1.416,6 millones.

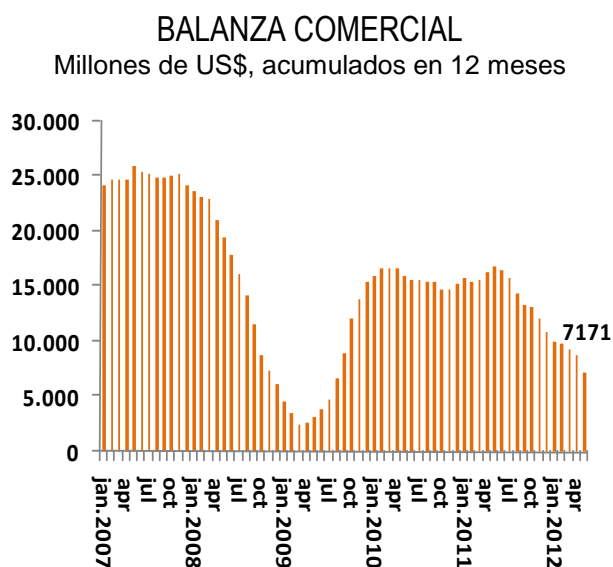


Este resultado se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6.514,2 millones y que fueron menores a las de igual mes del año previo en un -12,0%. Esta tasa de crecimiento responde, en gran medida, a la disminución en la cantidad exportada en comparación con los meses anteriores y particularmente a la baja del precio del cobre hacia un menor valor debido a la inestabilidad que existe en la Zona Euro y que se ha sido cada vez más preocupante, y a la desaceleración que han tenido las economías emergentes como China y Brasil.

El crecimiento de las exportaciones se ha debido principalmente por el dinamismo de las exportaciones mineras no cobre y por las exportaciones industriales.

Esta cifra lleva a que las exportaciones anuales móviles a mayo de 2012 alcancen los US\$ 80.216,6 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 1,38%, una tasa positiva, de un dígito y peor a la registrada el mes previo, de 4,8%.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.666,7 millones. Esta cifra es superior en 11,3% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa un leve repunte de la cifra, alcanzando valores de dos dígitos, situación que no se obtenía desde febrero de este año.



El total anualizado de las importaciones a mayo de 2012 alcanzó los US\$ 73.045,2 millones, con una variación anualizada de 17,17%, registro un poco menor al verificado el mes previo, que fue de 18,35%, terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores sobre el 30% y alcanzado tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 20%.

Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones mantienen su dinamismo, pero a tasas cada vez más decrecientes, y considerando la incertidumbre del escenario externo, el saldo comercial positivo anualizado esta

vez aumenta a US\$ 7.171,4 millones, cifra positiva y levemente menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$8.740,3 millones. Por cuarto mes consecutivo en lo que va del año nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones, alcanzando el valor más bajo desde agosto de 2009.

Hacia adelante deberían mantenerse o disminuir aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose entre niveles cercanos al rango US\$ 8.000 y los US\$ 6.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.