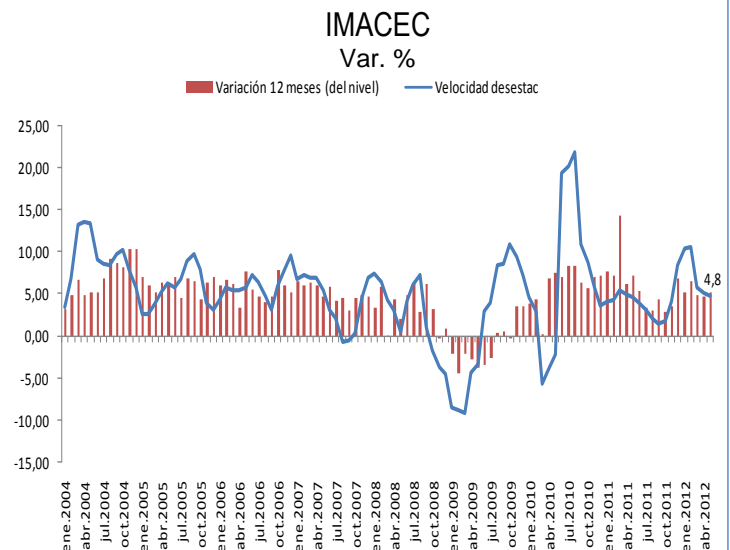


IMACEC y Saldo de Balanza Comercial con Mejores Resultados que el mes Anterior

La tasa de crecimiento del IMACEC de junio de 2012, de un 5,3% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado, dado el dinamismo de la demanda interna. Por otra parte, la balanza comercial nuevamente muestra cifras azules gracias al mayor crecimiento de las exportaciones, pero particularmente a la desaceleración de las importaciones.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para mayo de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 5,3% en comparación con igual mes del año anterior, sorprendiendo positivamente al mercado, ya que la cifra se encuentra por sobre las expectativas de éste, considerando además que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas como ocurría hace unos meses atrás. El mejor postor esperaba un crecimiento para dicho mes de un 4,8%, debido a que el escenario externo es cada vez más inestable y la economía chilena ha mostrado señales de desaceleración.

Este resultado es 1,9 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 algo mayor a la obtenida el mes anterior porque, a pesar de la recuperación que tuvo la actividad interna después del desastre natural, el mes registró un día hábil menos que mayo de 2011 y un feriado adicional. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,4% respecto del mes precedente y 5,5% en comparación con igual mes de 2011.



El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que aún presenta la actividad comercial y por el crecimiento de otros servicios, y la actividad manufacturera. La actividad comercial arrojó un alza de 5,6% 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.

La industria manufacturera, por otro lado, se vio favorecida por una mayor demanda interna y externa que le permitió crecer un 2,8% en doce meses.

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 seis meses. En mayo de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 4,8%, inferior a lo alcanzando en abril y marzo, 5,1% y 5,8% 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%-4,8% 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 julio 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%-4,8% el primer semestre, que podrían disminuir los primeros meses del segundo semestre, 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.

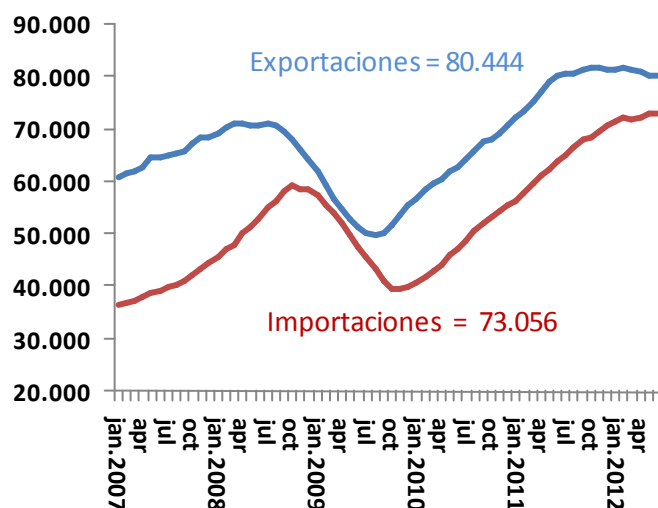
La segunda información entregada:

Se dio a conocer también el saldo de la Balanza Comercial para junio de 2012, que registró un superávit de US\$ 1.036 millones. Esta cifra no sólo es bastante mayor a la obtenida el mes anterior (déficit de US\$ 152,3), sino que además es

positiva, por lo que se debe destacar dada la incertidumbre externa que cada día es más inestable.

Si la cifra se comprara con la misma obtenida hace un año atrás, el resultado también es positivo, ya que en junio de 2011 se había alcanzado un saldo positivo de US\$ 818,9 millones, por lo que la supera en US\$ 217,1 millones.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
En millones de US\$, acumulados en 12 meses



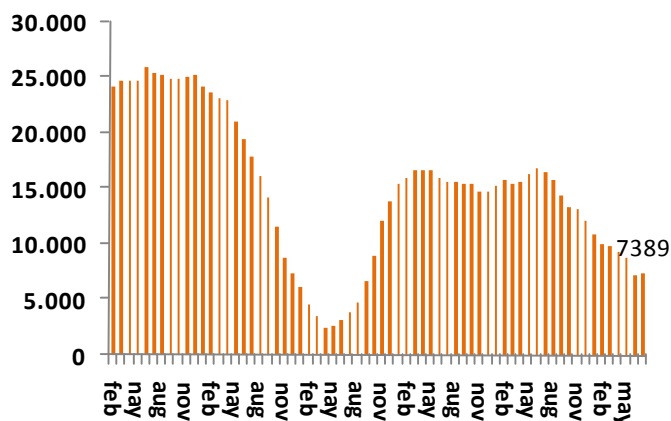
Esto se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6.905,9 millones y que fueron mayores a las de igual mes el año previo en un 3,4%. Esta tasa de crecimiento responde, en gran medida, al aumento en la cantidad exportada en comparación con los dos últimos meses y a la baja del precio 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, pero además debido al crecimiento de las exportaciones de cobre en comparación con los meses anteriores.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a junio de 2012 alcancen los US\$ 80.444,2 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 0,01%, una tasa positiva, de un dígito, cada vez más cercana al 0% y peor a la registrada el mes previo, de 1,38%.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 5.870,0 millones. Esta cifra es superior en 0,18% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa una importante baja de la cifra, alcanzando no sólo un dígito, sino que prácticamente una variación nula, situación que no se obtenía desde marzo de este año.

BALANZA COMERCIAL
Millones de US\$, acumulados en 12 meses



El total anualizado de las importaciones a junio de 2012 alcanzó los US\$ 73.055,7 millones, con una variación anualizada de 14,30%. Este registro es menor al verificado el mes previo (17,17%), terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores entre el 20%-30% e incluso mayores, alcanzando tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 15%.

Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones mantienen su dinamismo, pero a tasas cada vez más decrecientes -particularmente las importaciones para este mes- y considerando la incertidumbre del escenario

externo, el saldo comercial positivo anualizado aumenta a US\$ 7.388,5 millones, cifra positiva y levemente mayor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 7.171,4 millones. Por quinto mes consecutivo en lo que va del año nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 8.000 y los US\$ 6.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.