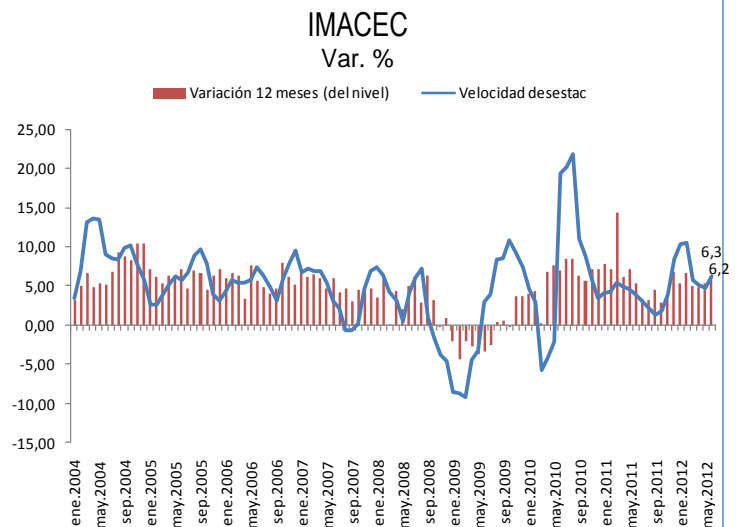


Resultados del IMACEC y Saldo de Balanza Van en Direcciones Opuestas

La tasa de crecimiento del IMACEC de junio de 2012, de un 6,2% en doce meses, evidencia que la desaceleración ha sido más pausada que lo esperado, dado el dinamismo de la demanda interna, permitiendo cerrar el primer semestre con un crecimiento de 5,5%. Por otra parte, la balanza comercial nuevamente muestra cifras negativas debido a que las exportaciones crecieron menos que las importaciones.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para junio de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 6,2% en comparación con igual mes del año anterior, sorprendiendo positivamente al mercado, considerando 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 5,5%, debido a que el escenario externo es cada vez más inestable y la economía chilena ha mostrado señales de desaceleración, permitiendo cerrar el primer semestre en un notable 5,5%.

Este resultado es 0,8 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás, lo que resulta positivo considerando que ya no existe una base de comparación tan alta por efectos pos terremoto, a diferencia de los meses anteriores, y que el mes registró igual cantidad de días hábiles que junio de 2011. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,4% respecto del mes precedente y 5,6% 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 generación eléctrica. La actividad comercial arrojó un alza de 8,9% 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 generación eléctrica, por otro lado, creció un 5,0% en doce meses, donde una vez más el subsector eléctrico fue el más incidente. Destacó en el alza la generación de electricidad liderado por la mayor producción hidroeléctrica debido al positivo efecto de la mayor agua lluvia caída en la zona centro sur del país.

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 siete meses. En junio de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 6,3%, superior a lo alcanzando en mayo y junio, 4,8% y 5,1% respectivamente, lo que deja en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

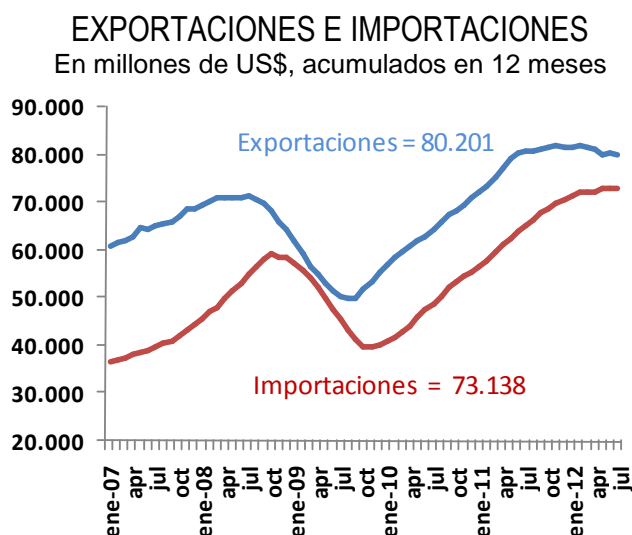
Dicho lo anterior, es probable que a partir del próximo mes se sigan observando resultados positivos, pero cada vez más cercanos al rango 4,5%-4,8% e incluso algo menores, tanto a nivel mensual como trimestral, producto de bases de comparación más exigentes y del escenario externo actual.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para agosto 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 durante el 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 julio de 2012, que registró un déficit de US\$ 94,9 millones. Esta cifra no sólo es bastante menor a la obtenida el mes anterior (superávit de US\$ 1.036), sino que además es negativa, lo que es consistente con lo que está ocurriendo en el frente externo.

Si la cifra se compara con la misma obtenida hace un año atrás, el resultado también es negativo, ya que en julio de 2011 se había alcanzado un saldo positivo de US\$ 230,1 millones, por lo que la supera en US\$ 325,0 millones.



Esto se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6117,5 millones y que fueron menores a las de igual mes al año previo en un -3,8%. Esto responde, en gran medida, a la disminución en la cantidad exportada en comparación con los últimos meses y a la baja del precio del cobre hacia un menor valor (cerca de US\$/lb 3,4), debido a la inestabilidad en la Zona Euro y a la desaceleración que han tenido economías emergentes como China y Brasil.

El crecimiento de las exportaciones se debe principalmente al dinamismo de las exportaciones mineras no cobre y a las exportaciones industriales, pero éstas han mostrado una desaceleración en este mes en comparación con los anteriores.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a julio de 2012 alcancen los US\$ 80.201,0 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -0,75%, una tasa levemente negativa, menor a la registrada el mes previo, de 0,01% y lo peor registrada desde febrero del 2010.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.212,3 millones. Esta cifra es superior en 1,33% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa un leve aumento con respecto al mes anterior, pero bastante menor a lo obtenido meses anteriores, cifras de sólo positivas sino de dos dígitos.

El total anualizado de las importaciones a julio de 2012 alcanzó los US\$ 73.137,5 millones, con una variación anualizada de 12,49%. Este registro es menor al verificado el mes previo (14,30%), 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 exportaciones para este mes- y considerando la incertidumbre del escenario

externo, el saldo comercial anualizado aumenta a US\$ 7.063,5 millones, cifra positiva y levemente menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 7.388,5 millones. Por sexto 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\$ 5.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

BALANZA COMERCIAL

Millones de US\$, acumulados en 12 meses

