

## IMACEC y Balanza Comercial entregan resultados positivos y no esperados

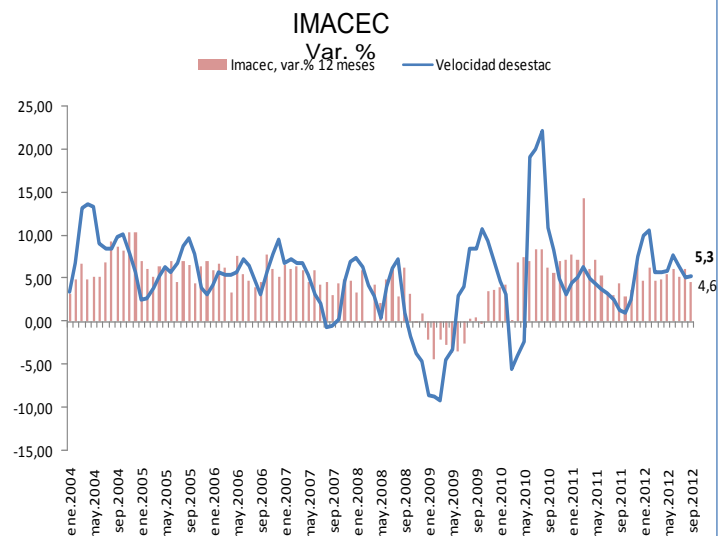
**La tasa de crecimiento del IMACEC de septiembre de 2012, de un 4,6% en doce meses, estuvo sobre las expectativas del mercado, y la balanza comercial vuelve a repuntar alcanzando en octubre un superávit, luego de tres periodos consecutivos negativos.**

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para septiembre de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 4,6% en comparación con igual mes del año anterior, por sobre las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que este mes contó con cuatro días hábiles menos que septiembre de 2011 y, por otro lado, el escenario externo sigue siendo débil.

Este resultado es 1,6 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses publicado el mes anterior y 0,2 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, a pesar de la menor cantidad de días hábiles, como se mencionó anteriormente, lo que resulta destacable, ya que permite, finalmente, que el país tenga un crecimiento en el tercer trimestre de un 5,4%.

Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 1,0% respecto del mes precedente y 7,3% en comparación con igual mes de 2011.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el crecimiento de las actividades de minería, servicios empresariales y servicios personales. La minería debe su expansión de 2,3% principalmente a la mayor producción de cobre, a una



mayor ley del mineral y al incremento productivo de faenas que iniciaron operaciones en 2011.

La actividad comercial también debe destacarse porque pese a haber contado el mes con una menor cantidad de días hábiles respecto a igual mes el año anterior, arrojó un alza de 6,8% en doce meses, reflejando una moderación en su ritmo de expansión, explicado principalmente por la disminución en las ventas anuales de automóviles.

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 nacional, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en los últimos diez meses. En septiembre de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 5,3%, superior a lo alcanzando el mes anterior, 5,1% lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

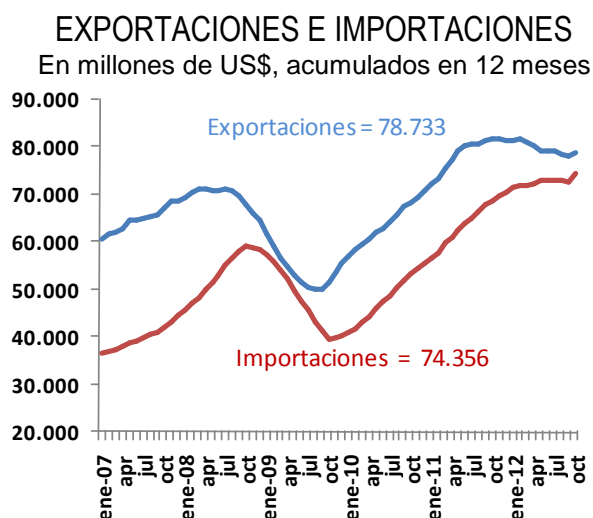
Dicho lo anterior, es probable que a partir del próximo mes se sigan observando resultados positivos, pero cada vez más cercanos al rango 4,0%-5,0% e incluso algo menores, tanto a nivel mensual como trimestral, producto de bases de comparación más exigentes y del escenario externo actual. Particularmente, para el mes de octubre la cifra será cercana al 4,5% debido dicho mes presentó mayor cantidad de feriados que el mismo mes hace un año atrás.

Si a lo anterior se une una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para noviembre de 2012, debido principalmente al dinamismo que presenta la demanda interna, a la estrechez del mercado laboral y al inestable escenario internacional, verificaremos tasas de crecimiento mensual cercanas al 4,0%-5,0% para los siguientes meses del año e incluso algo menores, lo que nos permitiría crecer durante todo el año 2012 a una tasa de 5,1%, e incluso marginalmente mayor, 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 octubre de 2012, que registró un superávit de US\$ 70,0 millones. Esta cifra no sólo es positiva sino que además rompe la tendencia negativa, después de haber obtenido tres datos consecutivos con déficit. Se logra de esta forma una cifra bastante mayor a la del

mes anterior (déficit de US\$ 36,6), aunque aún no podemos asegurar buena racha debido a la incertidumbre que existe en el frente exterior. Si la cifra se compara con la misma obtenida hace un año atrás, el resultado es bastante negativo, ya que en octubre de 2011 se había alcanzado un superávit de US\$ 894,9 millones, por lo que la supera en US\$ 824,9 millones.



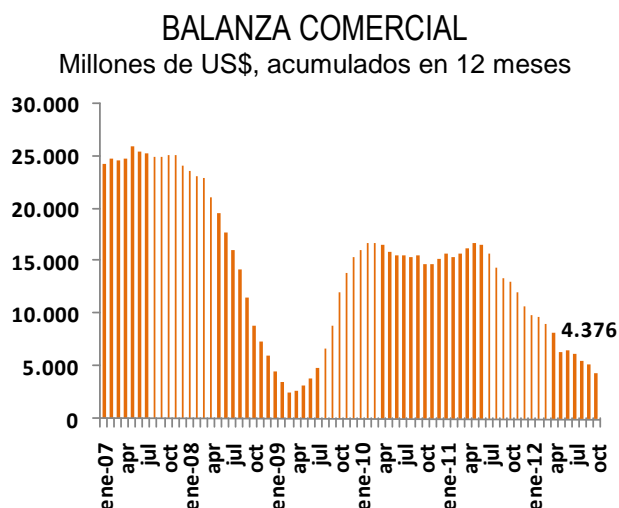
El resultado se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 7.315,5 millones y que fueron mayores a las de igual mes el año previo en un 10,1%. Esto responde a la mayor cantidad exportada en comparación con lo obtenido meses anteriores, particularmente por la mayor producción de cobre y por el alza de su precio (US\$/lb 3,7), pese a la inestabilidad en la Zona Euro, el débil crecimiento de Estados Unidos y la desaceleración que han tenido economías emergentes como China y Brasil.

El mayor crecimiento de las exportaciones no se debe sólo al mayor dinamismo de las exportaciones mineras de cobre, sino que también al crecimiento de las exportaciones mineras no cobre y a las industriales, pero sigue siendo clara la desaceleración en estas variables, pese al leve repunte que tuvieron en octubre.

Este resultado lleva a que las exportaciones anuales móviles a octubre de 2012 alcancen los US\$ 78.732,5 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -3,58%, una tasa negativa, levemente más positiva a la registrada el mes previo, de -3,99%.

Por otra parte, las importaciones del mes alcanzaron los US\$ 7.245,5 millones. Esta cifra es mayor en 26,01% a la de doce meses atrás y cuando se la compara con el desempeño equivalente de los últimos meses, se observa un importante aumento con respecto al mes anterior y a lo obtenido meses anteriores, cifras no sólo positivas sino de dos dígitos.

El total anualizado de las importaciones a octubre de 2012 alcanzó los US\$ 74.356,0 millones, con una variación anualizada de 8,47%. Este registro es mayor al verificado el mes previo (7,19%), terminándose de manera muy clara la marcada tendencia en los últimos registros anteriores sobre el 20%, alcanzando tasas cada vez más cercanas e incluso menores al 10%.



Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran un leve repunte en octubre, pero donde se siguen viendo claras señales de una desaceleración y debe considerarse que el escenario externo sigue inestable, el saldo comercial positivo anualizado aumenta a US\$ 4.376,5 millones, cifra positiva y menor a la alcanzada el mes previo, que fue de US\$ 5.201,4 millones. Por décimo 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\$ 6.000 y los US\$ 3.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.