

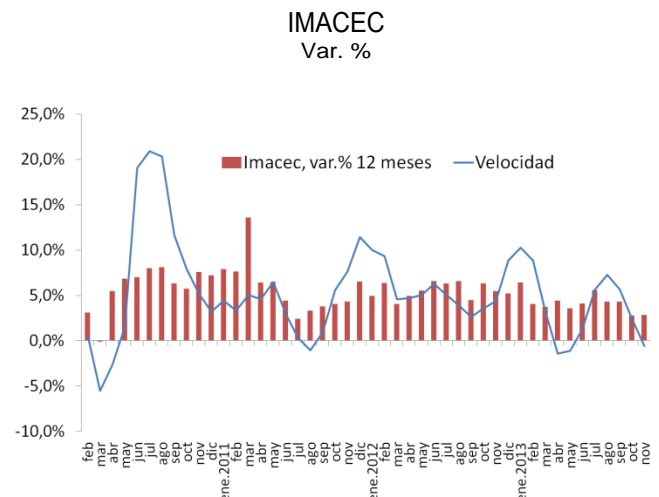
IMACEC: Otro Pobre Resultado pese a Dinamismo de Minería

La tasa de crecimiento del IMACEC de noviembre de 2013, de un 2,8% en 12 meses, se situó en la parte baja de las expectativas del mercado, y es consistente con las predicciones del último IPOM de un cuarto trimestre aún menos dinámico.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de noviembre de 2013, que registró nuevamente una variación de apenas 2,8% en comparación con igual mes del año anterior, situándose en la parte baja de las expectativas del mercado, que se encontraban en torno al 3%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Este resultado junto con el del mes pasado resultan bastante más débiles de lo que se había observado durante el año –pese al dinamismo de la minería-, en línea con el nuevo pronóstico del Banco Central, quien en su IPOM de diciembre, estimó un crecimiento de apenas 4,2% para el año recién terminado. Lo que implicaba un débil crecimiento de apenas 3,0% en el cuarto trimestre, el cual ha resultado incluso menor, dando muestras adicionales de desaceleración.

Así, este resultado es idéntico al crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,7 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta es también idéntica al mes anterior, con un crecimiento de 2,8% en comparación con igual mes de 2012, que contaba con igual cantidad de días hábiles.



El resultado del mes se vio particularmente influido por el pobre desempeño de la industria manufacturera, la cual retrocedió un 1,1% en doce meses, a lo que se suma el comercio mayorista –no así el minorista-, los cuales fueron de alguna forma mitigados por el gran desempeño de la minería.

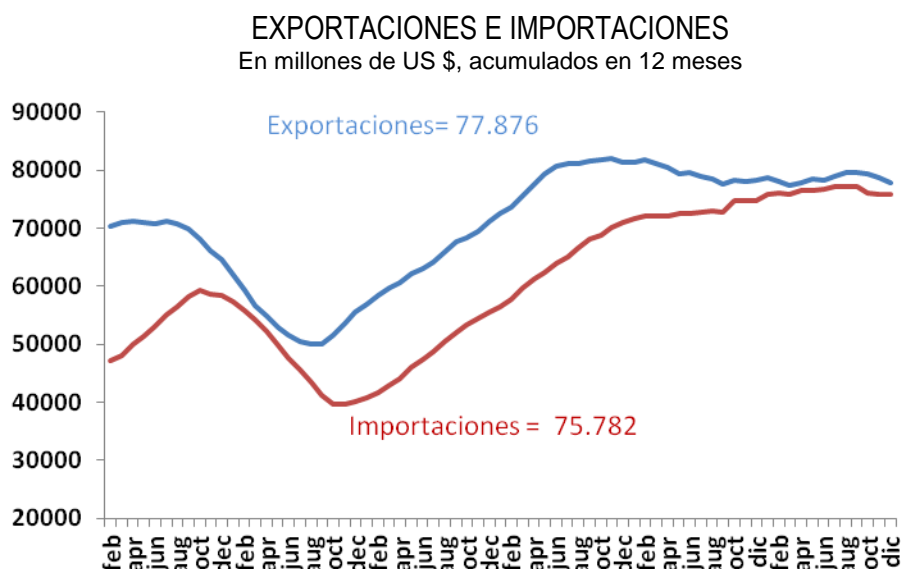
Un aspecto a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual aporta antecedentes adicionales respecto a la desaceleración que experimentó la actividad económica nacional, que en el margen pareciera profundizarse. Esto pues el valor para noviembre, es de un -0,6%, por debajo de la cifra de octubre de 2,4%, pero especialmente de los últimos tres meses anteriores; que en julio, agosto y septiembre promediaron un 6,0%.

En este contexto, el Banco Central mantuvo la Tasa de Interés de Política, tras una segunda reducción de 0,25 puntos, luego de 20 meses de pausa, siempre considerando la existencia de un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho, con una tasa de desocupación de 5,7% en el trimestre septiembre-noviembre.

De esta forma, conociendo ya las cifras para once meses del año, es esperable que el crecimiento para la economía en 2013 difícilmente supere el 4,1%.

La segunda información entregada:

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para diciembre de 2013, que registró un superávit de apenas US\$ 146 millones. Cifra inferior a la del mes anterior, de US\$ 202, y muy por debajo de lo obtenido un año atrás, cuando se registrara un superávit de US\$ 1.060 millones, lo que es US\$ 914 millones mayor a la cifra obtenida ese año.



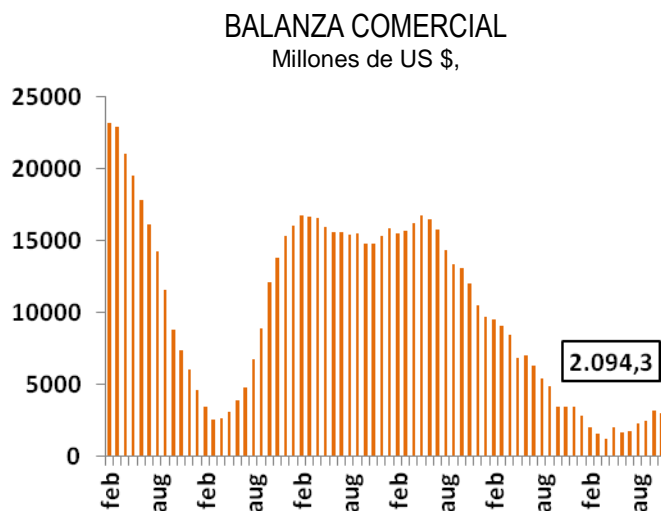
En cuanto al resultado en 12 meses, éste se explica por una caída de las exportaciones de 12,7% en el período, mientras las importaciones apenas registraron una caída de 0,17%. Así las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.352 millones.

El total anualizado de las exportaciones a diciembre de 2013 alcanzó los US\$ 77.876 millones, lo que se traduce en una caída de los bienes exportados en 2013 de un 0,5%. Este registro es inferior al verificado el mes previo (0,84%), aunque algo más alentador que los resultados aún más negativos verificados durante los primeros meses del año.

Por su parte las importaciones alcanzaron los US\$ 6.208 millones, sólo levemente por debajo del registro del mismo mes del año previo (US\$ 6.219 millones). Esto responde a la abrupta caída de los últimos tres meses experimentada en el valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en 12 meses de -37,1%,

-18,6% y -38,4%, en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente, alejándose aún más del promedio de 21% para este indicador en los últimos 12 meses previos a octubre. Esto mitigado por un repunte de los bienes intermedios, de un 16,2%, tras siete meses de caída y un crecimiento todavía relativamente robusto de los bienes de consumo, de 8,8%, aunque aún también por debajo del registro del último año en torno al 10%.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a diciembre de 2013 alcancen los US\$ 75.782 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 1,2%, por debajo del mes previo, que registró un crecimiento de 1,5%.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses retrocede, muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando apenas los US\$ 2.094 millones, cifra inferior al mes previo que fue de US\$ 3.008 millones. Por vigesimocuarto mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2000. Especialmente si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta, más allá de EE.UU y el precio del cobre mostrara bajas más pronunciadas, lo que en el corto plazo no ha sucedido, con una estabilización del metal que lo ha mantenido por encima de los 3,2 dólares la libra.