

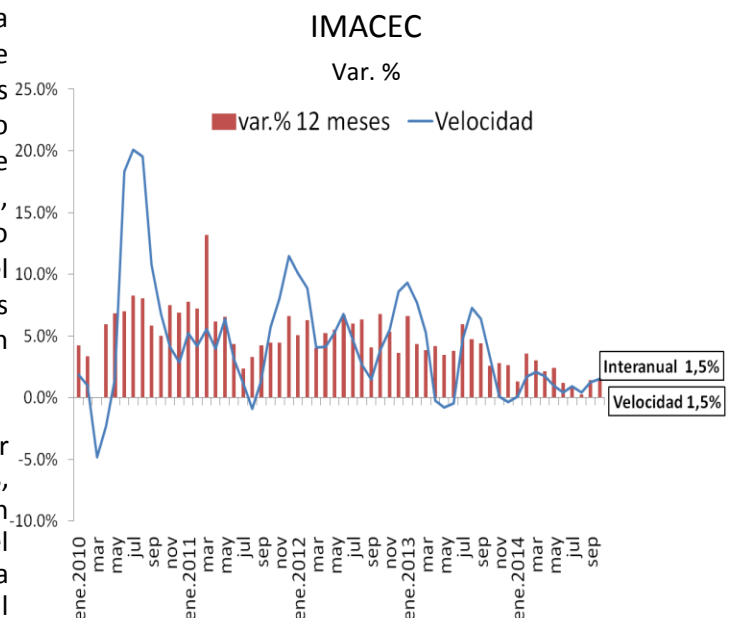
IMACEC: Nada Nuevo Bajo el Sol

Tras conocerse el IMACEC de octubre, de un 1,5% en 12 meses, se hace cada vez más evidente que el aumento del PIB en 12 meses no superará el 2,0% en 2014, desempeño que equivale a menos de la mitad del crecimiento promedio de los últimos 20 años, incluyendo los episodios de Crisis Asiática y Subprime

El Banco Central dio a conocer el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) para octubre de 2014 el cual registró otro mes de pobre desempeño, con una variación de apenas 1,5 % en comparación con igual mes del año anterior. Este registro es prácticamente igual al de septiembre, el cual cerró un muy mal trimestre, con un aumento del producto de 0,8%, lo que no se observaba desde 2009. De esta forma, el IMACEC se situó en línea con las moderadas expectativas del mercado, las cuales se ubicaban en torno al 1,5%.

Este nuevo resultado mensual, aunque algo mejor que el de los últimos 3 -desastrosos- meses, implica que ni siquiera se alcanza una expansión del 2% en lo que va del año. De hecho, como el crecimiento probablemente se mantenga relativamente débil y estable en torno al 1,5%, tal como sugiere la variación trimestral anualizada, se cerraría el año con un aumento del PIB de apenas 1,7%. En cuanto al año que viene la situación externa podría dar incluso algo más de ayuda, cosa que ya está sucediendo, con una demanda interna que decrece en lo que va del año pero un PIB que aún -tímidamente- se expande. Esto, a luz de la mejora en los términos de intercambio pese a menor precio del cobre de las últimas semanas, obviamente impulsado por la baja mundial del crudo.

El resultado de este mes es sólo 0,1 puntos porcentuales mayor a la expansión del mes anterior en 12 meses, y 1,1 puntos menor que el entregado el mismo período un año atrás, con lo que ya se hace más evidente que la base de comparación en 12 meses es bastante débil.



Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta resultó bastante similar a la serie sin correcciones, con un crecimiento de 1,4% en comparación con igual mes de 2013, que contaba con el mismo número de días hábiles. Mientras que con respecto al mes anterior, el indicador crece en un 0,4%.

Tal como se adelantaba, un elemento a considerar es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual nuevamente aporta antecedentes adicionales sobre la incapacidad de la economía para repuntar, pero que en el margen, al menos, sugiere estabilidad y no mayor caída. Esto, pues el valor para octubre es de un 1,5%, sólo algo por encima de los últimos seis meses.

En este contexto, el Banco Central optó en noviembre por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 3,0%, en línea con lo que adelantaban diversas encuestas. Esto en un contexto de expectativas de inflación aún fuertemente ancladas en 3,0% para el horizonte relevante, sumado a una eventual rápida convergencia de la inflación producto de una demanda interna que no crece y la conocida caída en el precio del crudo. Elementos que de acuerdo al mercado incluso podrían llevar a que hubiera una nueva rebaja de la TPM a comienzos del 2015.

IPEC e IMACEC
(nivel y var. % en 12 meses)

