
Informe mensual de coyuntura económica

-Indicadores, Análisis y Perspectivas-

Agosto 2014



Desaceleración económica

- La desaceleración de la economía nacional del último tiempo vino a ratificar los anticipos que se venían produciendo desde mediados del año anterior. Así, el freno de las inversiones, el bajo IMACEC de 0,8% registrado durante junio, sumado al 6,5% de desempleo, y el bajo desempeño mostrado especialmente por el comercio -principal motor de la economía local durante el último tiempo- complejizan la dinámica económica nacional del año.
- Los factores que sustentarían dicha desaceleración, para efectos analíticos, se pueden distribuir en dos ámbitos: externos e internos.

1. Factores Externos

En este contexto, los factores externos de mayor incidencia en la desaceleración de la economía nacional serían:

a) *Desaceleración de China:*

- Con la crisis de las sub primas las principales potencias (EE.UU., Europa y Japón) comenzaron a evidenciar efectos recesivos importantes, de los cuales se han ido recuperando muy lentamente hasta hoy. En contraste con lo anterior, China conservó el fuerte dinamismo que venía trayendo desde los ochenta, lo que desembocó en que los precios de los commodities, como cobre, no se viesen afectados, favoreciendo a los países, como Chile, exportadores de materias primas.
- No obstante, a partir del año 2012, los niveles de crecimiento de China han presentado niveles de expansión más moderados que los años anteriores, en torno a 7,6%. La decisión de enfrentar cambios estructurales ha conducido a dicha situación. Ello, ha repercutido en un menor precio del cobre, afectando los retornos y la economía nacional, dando fin el ciclo de precios de las materias primas que mantuvo el precio del cobre en niveles históricos.
- Si a ello se agrega que la productividad de las minas ha ido reduciéndose significativamente en estos años --es decir, a igual cantidad extraída, menor valor agregado--, los efectos menguantes sobre el dinamismo de la actividad económica se han visto acentuados.

b) Escenario económico externo en recuperación

- La recuperación de Estados Unidos y Europa ha sido mucho menor al esperado. Aun cuando EEUU ha mostrado síntomas de mejoramiento de la actividad y del empleo, ello no se ha traducido en una aceleración del comercio mundial. Por su parte Europa, no termina de consolidar una recuperación, manteniendo niveles de crecimiento reducido e incluso observando que varios países de la zona no logran todavía superar del todo la condición de estancamiento.

Ambos componentes externos se articulan como factores importantes de la baja del ritmo de crecimiento, dificultando los incentivos a la inversión.

2. Factores Internos

- Con posterioridad al terremoto del 2010, en los siguientes años se generó un impacto sobre la actividad atribuible al denominado efecto reconstrucción, especialmente a través de la inversión.
- Dicho impulso se constituyó extremadamente relevante hasta mediados del 2013, dinamizando fuertemente demanda interna de la economía. Una vez finalizado, el gasto quedó sustentado únicamente en el consumo privado; impulso que sólo alcanzó para los primeros meses de este año.
- Un aspecto que se ha intentado constituir en argumento ha sido la vinculación entre las distintas Reformas impulsadas desde el Ejecutivo, especialmente la tributaria, y una reducción de la inversión, como resultado de una suerte de incertidumbre generada por lo primero. No obstante, el planteamiento se debilita al observar una inmutabilidad de las expectativas con posterioridad a la firma de un “Protocolo de Acuerdo” consensuado entre todas las bancadas políticas del Parlamento. Además, los organismos internacionales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la CEPAL, también interpretan en sus respectivos informes que la desaceleración corresponde a un problema de larga data, que obedece principalmente a factores externos: fin de un ciclo de elevados precios de las materias primas.

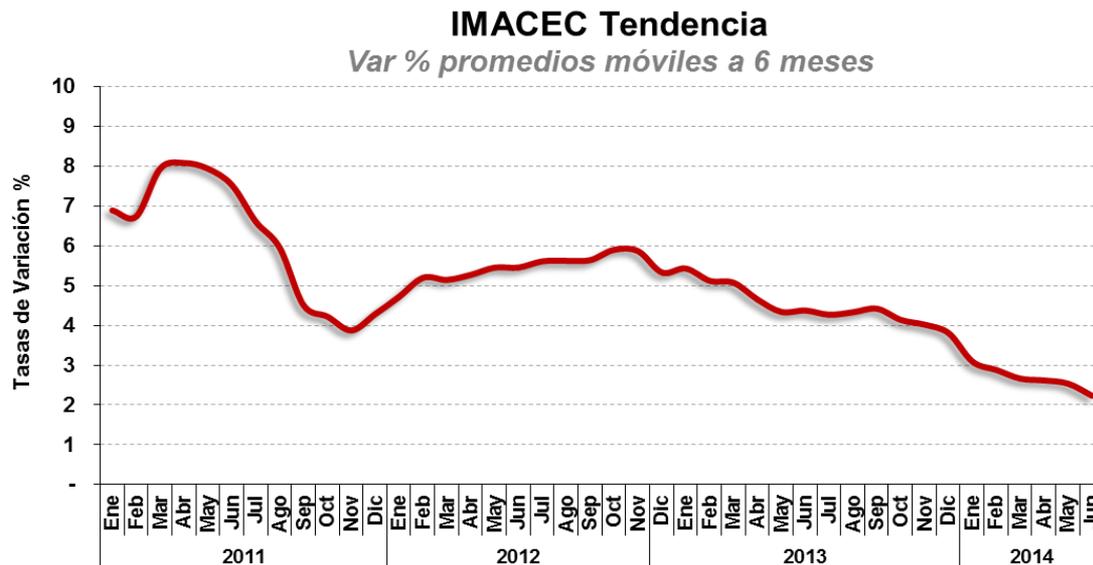
2. Factores Internos

- Sin embargo, existen presentes en la economía chilena algunos elementos estructurales que de continuar siendo soslayados podrían eventualmente entrar directamente en el terreno de la negligencia.
- La competitividad de la economía nacional ha caído fuertemente desde mediados de la década pasada en comparación con las otras economías del mundo. Ello de cuenta en primer término de un rezago significativo de las inversiones necesarias para al menos conservar la productividad. Por ejemplo, señales de debilidad en la minería y en la energía no constituyen una novedad en cualquier análisis sectorial que se realice sobre la economía chilena. Tarea pendiente, sin duda. Pero, por otra parte, este rezago introduce una suerte de efecto racimo en otros sectores, lo que a su vez impacta en los estímulos a invertir. La rentabilidad de las inversiones se reduce y se produce un círculo vicioso que debemos romper.

2. Factores Internos

- Existe un modo de romper aquello y lo constituye la inversión pública. Aparte de que los indicadores de competitividad internacionales ponen acento en que entre las mayores falencias chilenas se encuentra la Inversión Pública –y por tanto, bastaría simplemente con enfocarse directamente en ello para mejorar en los rankings, poniendo a Chile nuevamente en la mira de los inversionistas--, se encuentra más que demostrado el efecto complementario entre la inversión pública y la privada. En la economía nacional frecuentemente opera el conocido “crowding in”, dónde la inversión pública favorece y rentabiliza en mayor medida la inversión privada. Estructurar cuanto antes una agenda de inversión que impulse nuestra economía depende de nosotros. No nos sentemos a esperar un nuevo ciclo favorable de los commodities.

IMACEC		
EI IMACEC de JUNIO 2014 aumentó 0,8%		
SECTORES ECONOMICOS	Manufactura	Producción Minera
	 -0,7%	 1,3%
	Ventas del Comercio por menor	Ventas en Supermercados
	 2,3%	 1,6%
Edificación Autorizada	Electricidad, Gas y Agua	
 17,9%	 4,0%	



Durante junio de 2014 el Índice Mensual de Actividad Económica **IMACEC** registró una variación de sólo **0,8 puntos porcentuales**, lo cual refuerza la percepción sobre la desaceleración económica del país.

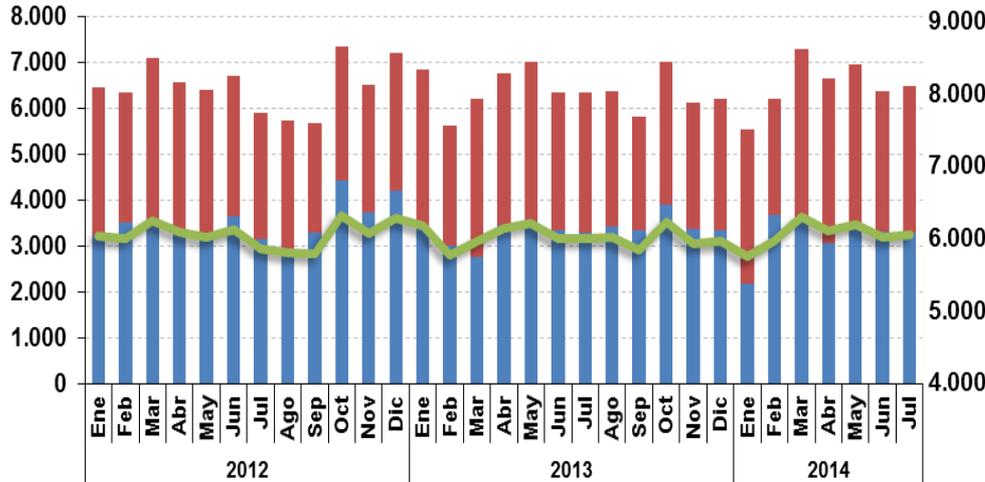
Los impulsores de la economía mostraron un leve aumento durante junio. De esta manera las **ventas de supermercado y comercio al por menor**, así como la **producción minera**, aumentaron un **2,3%**, **1,6%** y **1,3%**, respectivamente. Mientras, el sector **manufacturero** evidenció una **variación de producción negativa de -0,7%**

La evolución de la tendencia del **IMACEC** sigue acentuando una desaceleración de la economía local, con un tasa de variación promedio móvil a 6 meses de **2,2%**.

Exportaciones Definidas

Millones de dólares FOB

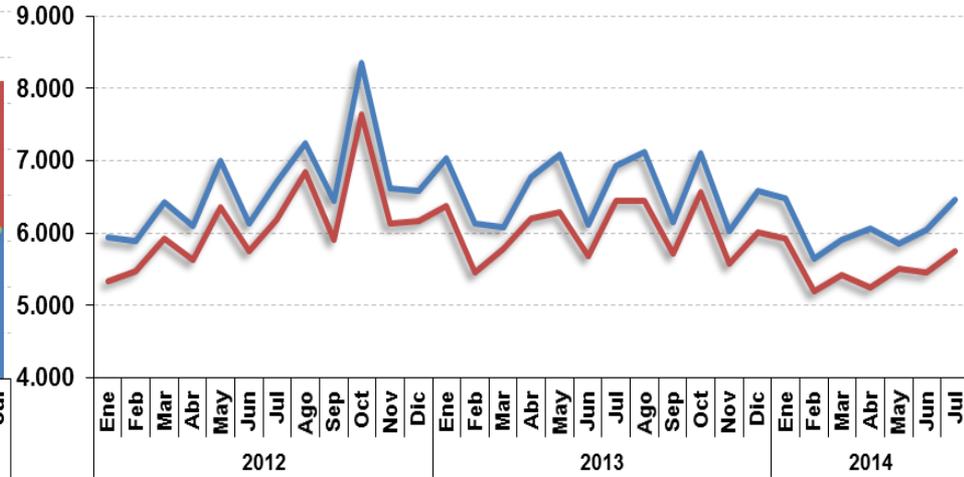
■ Cobre ■ No Cobre ■ 50 %



Importaciones

Millones de dólares CIF

— Importaciones Totales — Importaciones No Petróleo

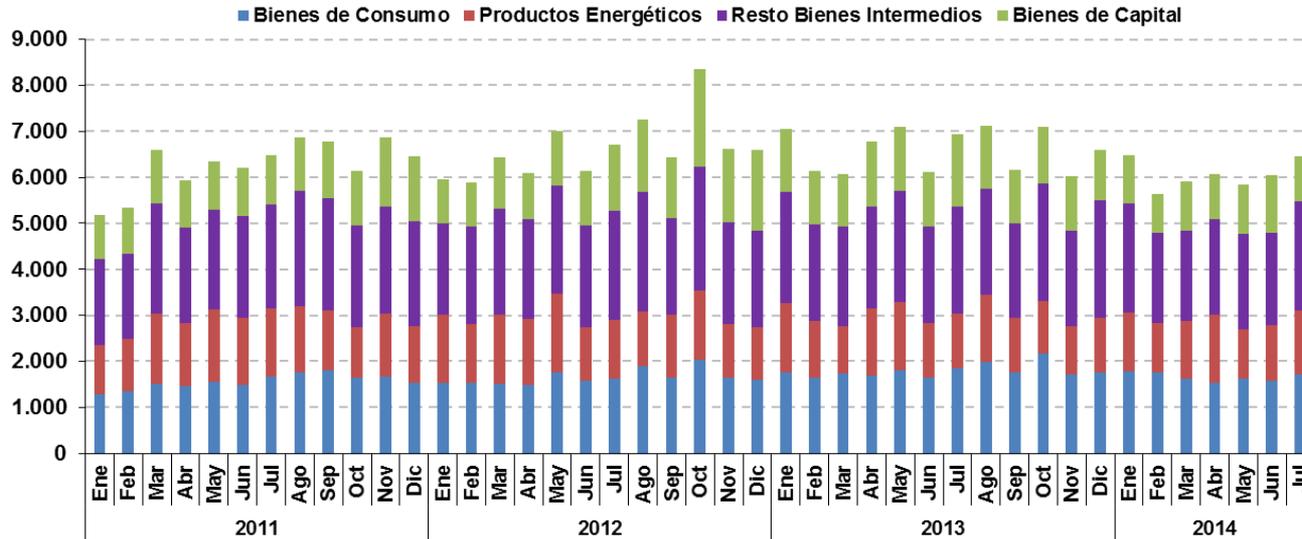


Var % Exportaciones			
Cobre		No Cobre	
Julio	Acum 2014	Julio	Acum 2014
↑ 0,03%	↓ -0,9%	↑ 4,6%	↑ 2,5%
Totales			
Julio		Acum 2014	
↑ 2,2%	↑ 0,78%		

Var % Importaciones			
Petróleo		No Petróleo	
Julio	Acum 2014	Julio	Acum 2014
↑ 46,3%	↓ -0,4%	↓ 10,8%	↓ -8,8%
Totales			
Julio		Acum 2014	
↓ -6,8%	↓ -8,1%		

IMPORTACIONES TOTALES POR TIPO DE BIEN

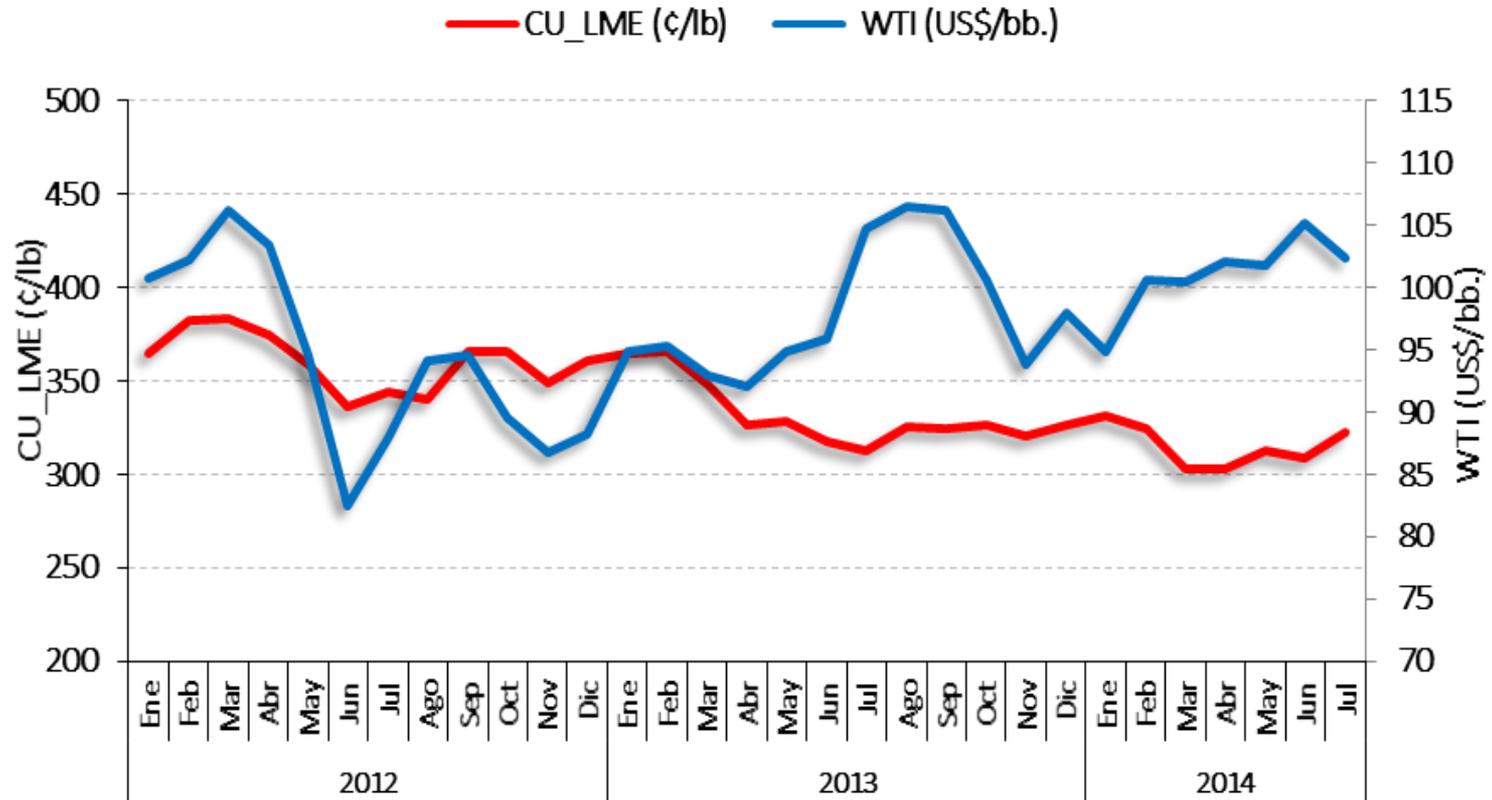
(Millones de dólares)



Var %	Bienes de Consumo	Productos Energéticos	Resto Bienes Intermedios	Bienes de Capital	Total Importaciones
JULIO	↓ -7,8%	↑ 17,6%	↑ 1,4%	↓ -36,2%	↓ -6,8%
ACUM 2014	↓ -4,9%	↓ -2,8%	↓ -5,8%	↓ -21,5%	↓ -8,1%

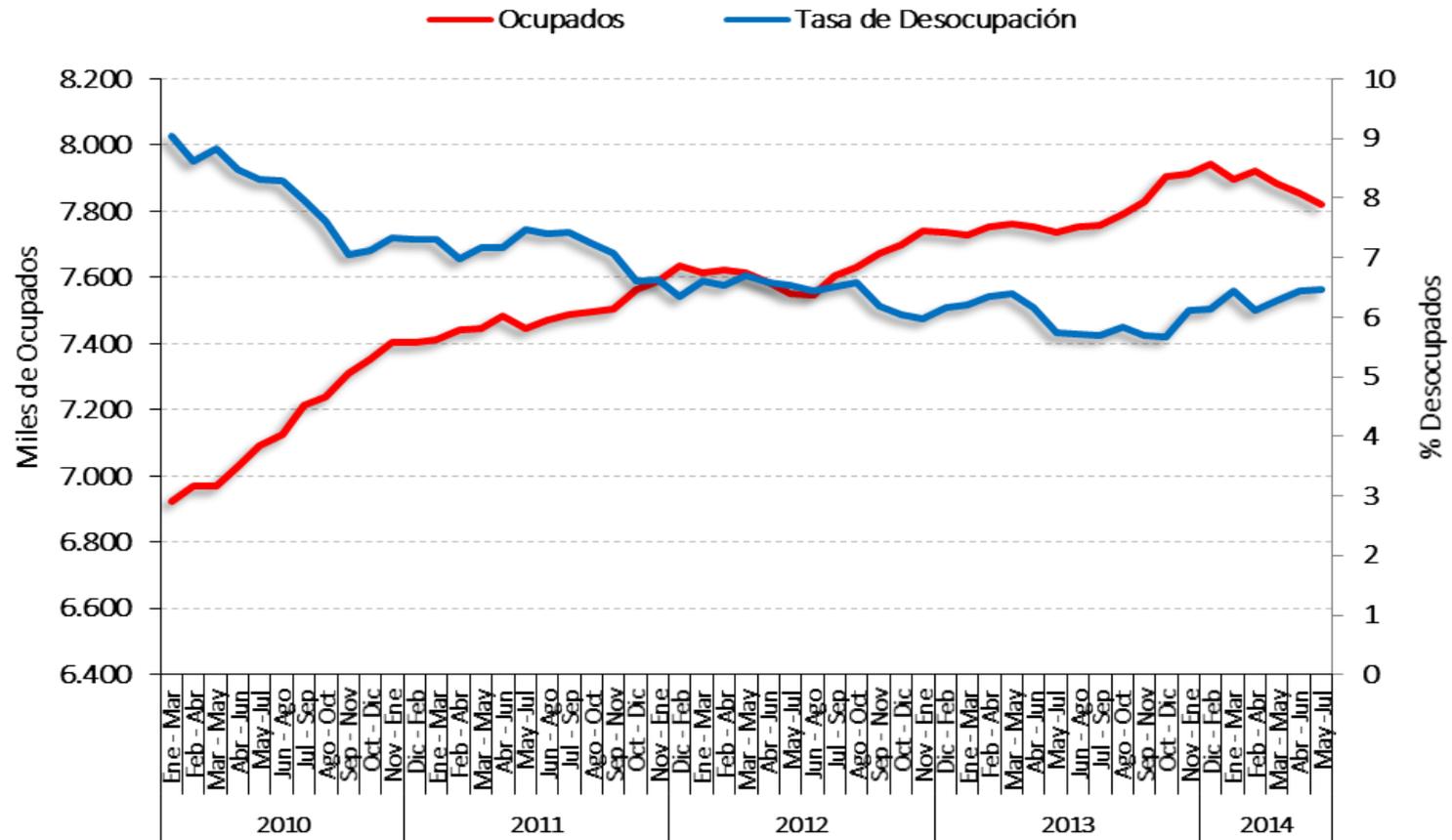
Julio representó el tercer mes consecutivo que registra una disminución de **las importaciones**, esta vez **la baja alcanzó 6,8%**, acumulando así una caída de 8,1% durante el año. La bajas más significativas se presentaron en la importación **Bienes de Capital, con una variación de -36,2%**, y en la importación de **Bienes de Consumo, que cayeron 4,9%**.

Precio del Cobre y Petróleo



Precio del Cobre	
Julio - 14	Acum. 2014
3,1%	-6,8%

Precio del WTI	
Julio - 14	Acum. 2014
-2,2%	5,5%



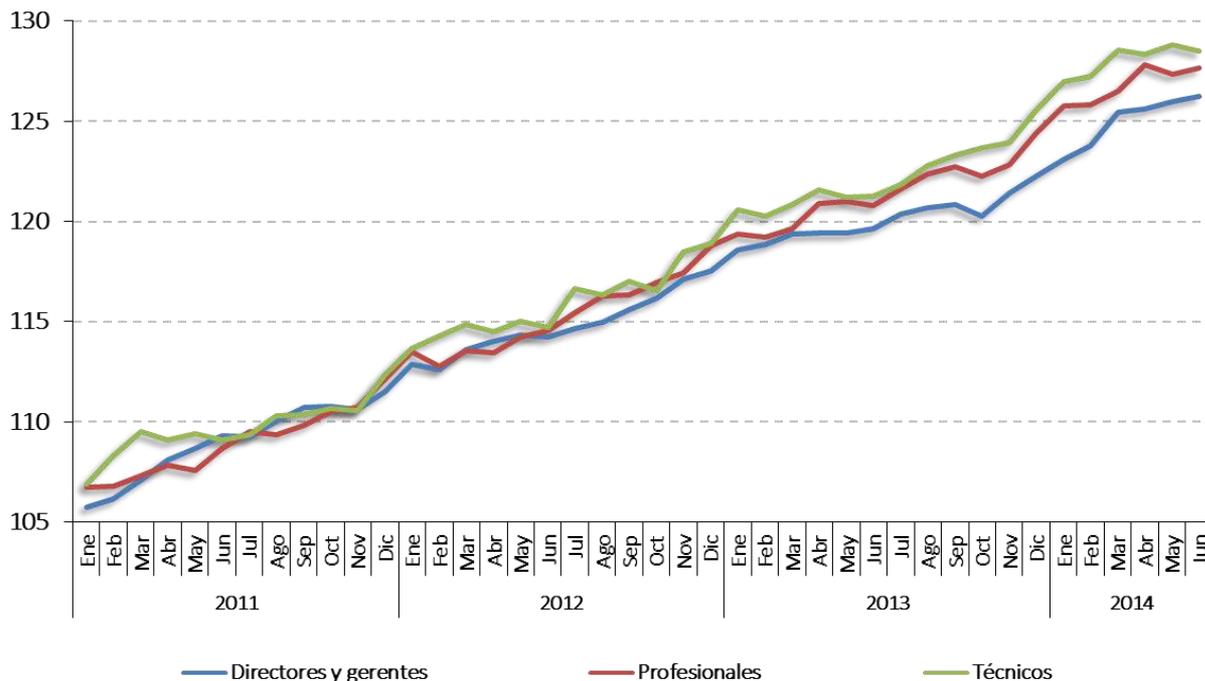
Fuerza de Trabajo		Ocupados		Tasa de desocupación
May - Jul 14	Acum. 2014	May - Jul 14	Acum. 2014	May - Jul 14
 1,8%	 2,0%	 1,0%	 1,8%	 6,5%

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	VAR% 12 MESES	INCIDENCIA
Agri, ganad, caza, silvic y pesca	0,6%	0,1%
Manufactura	6,1%	0,7%
Construcción	-0,6%	-0,1%
Comercio	-1,5%	-0,3%
Transporte, almacen. y comunicaciones	0,8%	0,1%
Inmobiliarias	5,7%	0,4%
Servicio Doméstico	4,3%	0,3%
Admin, Enseñanza y Ss. sociales	4,3%	0,8%
Otras actividades	-4,0%	-0,5%
TOTAL OCUPADOS	1,3%	1,3%

Incidencia: Aporte del sector a la tasa de crecimiento del total.

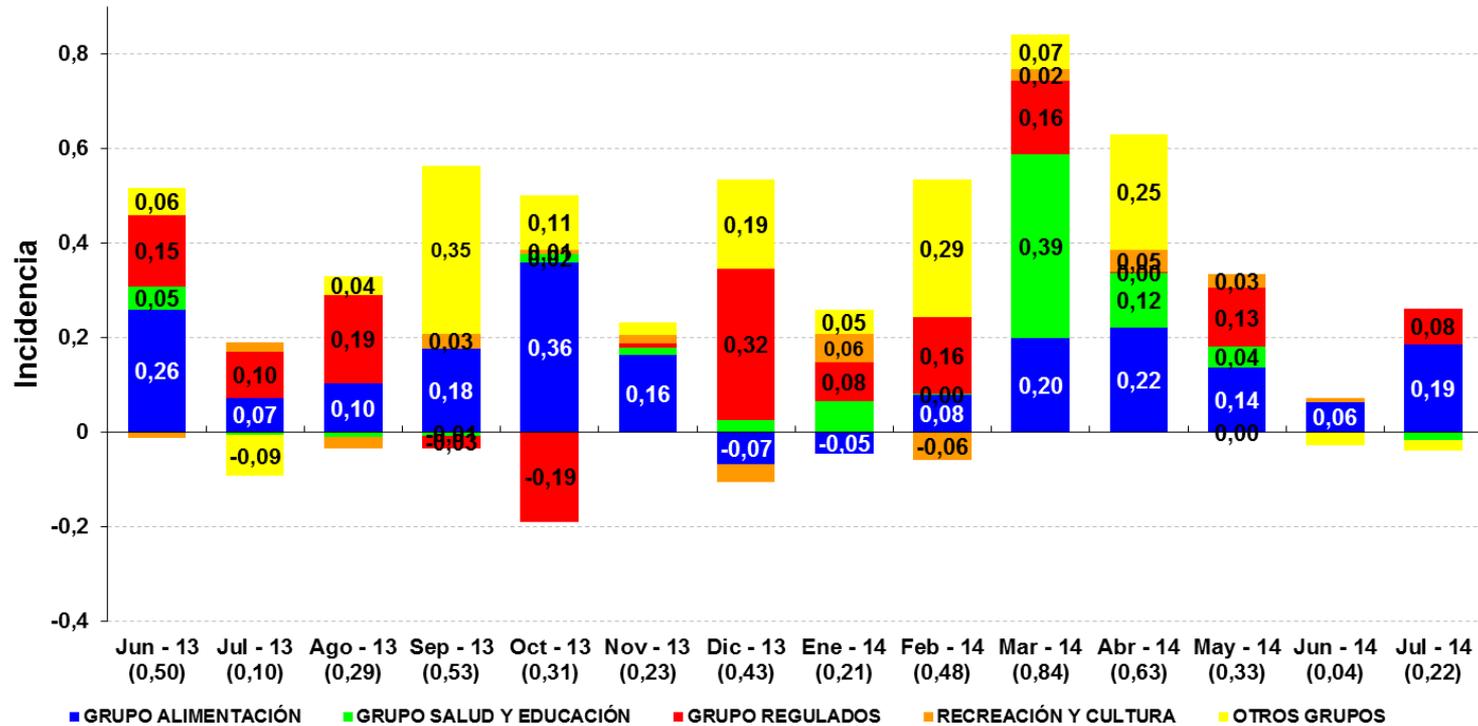
Variación Índice Nominal de Remuneraciones por Grupo Ocupacional		
	Var % Mensual - Jun 14	Acum. 2014
Directores y gerentes	↑ 0,2%	↑ 2,6%
Profesionales	↑ 0,2%	↑ 1,5%
Técnicos	↓ 0,2%	↑ 1,2%
Trabajadores de apoyo administrativo	↑ 0,2%	↑ 2,4%
Trab. de serv. personales, protección y seguridad	↓ -0,2%	↓ -0,5%
Vendedores, promotores y modelos	↑ 2,2%	↓ -1,6%
Op. manuales y artesanos	↓ -0,7%	↑ 3,6%
Ope. y mont. de instalaciones y maquinarias	↓ -0,3%	↓ -0,5%
Trabajadores no especializados	↑ 0,2%	↑ 3,6%

Índice Nominal de Remuneraciones por Grupo Ocupacional
Base anual 2009=100



Los operadores manuales y artesanos registran el mayor aumento de las remuneraciones durante este año, por el contrario, los trabajadores del comercio (vendedores y otros) evidenciaron una caída importante durante el año. Según las perspectivas de la actividad económica nacional, se prevé un horizonte de corto y mediano plazo con pocas probabilidades de continuar la senda elevada de los últimos meses, debido a la tendencia a la baja que a manifestado tanto la inversión, como el consumo.

Explicación de la Inflación mensual por componentes del IPC,
Base 2013 = 100



- El IPC del mes de Julio registró una variación de 0,22%.
- Nuevamente, el grupo de mayor incidencia fue el de **Alimentos**, mientras que los grupos de **Productos y Servicios Regulados** registraron una incidencia mensual cercana al 35%.
- El escenario contextual del mes estuvo marcado por una baja del consumo doméstico.

•Durante Junio, la Actividad Económica registró la cifra de crecimiento más baja desde marzo del 2010, estimada en 0,8%, confirmando la desaceleración de la actividad nacional. Según el Banco Central, los principales factores de este bajo desempeño se estructuraron sobre la caída de la industria manufacturera y del comercio mayorista y automotor. Por su parte, la Producción Minera anotó un alza moderada de 1,3 puntos porcentuales.

•El Sector Externo (Balanza Comercial) experimentó un aumento. Si bien las exportaciones registraron un aumento de sólo 2,2% durante julio, éstas fueron sustentadas en las exportaciones no cobre (4,6%), en la medida en que las de cobre prácticamente no se movieron en su variación anual (0,03%). Las importaciones cayeron en 4,6%. Las de bienes de capital y de consumo, registraron variaciones negativas de -36,2% y -7,8%, respectivamente. Así el comercio global (X+M) anotó una caída de 2,5% durante julio, acumulando una baja de 3,7% en el año.

•Por su parte, la creación de empleos acumulada durante los últimos 12 meses totalizó 100.770 puestos de trabajo durante el periodo. Las ramas de actividad económica con mayor variación acumulada fueron:

- *Manufactura* → 6,1%
- *Inmobiliarias* → 5,7%

•Se estima que, mientras las economía local intensifique los niveles de desaceleración exhibidos durante el último tiempo, el mercado laboral tenderá a replicar este ciclo contractivo. Además, debido a la pérdida de dinamismo de las remuneraciones, es altamente probable que el comercio también lo haga.

•El IPC del mes de julio presentó una variación de 0,22%, influenciado principalmente por el alza en los precios del grupo de Alimentos y la presión ejercida por el aumento en los precios del transporte, las que fueron parcialmente contrarrestada por las bajas en los precios de vestuario y calzado.

Informe mensual de coyuntura económica

-Indicadores, Análisis y Perspectivas-

Agosto 2014

