



Observatorio Actividad

6 de octubre de 2008

Alejandro Puentes
apuentes@bbva.cl

IMACEC crece un 2,4% en agosto de 2008

- Por debajo del consenso de mercado, el IMACEC mostró un incremento de 2,4% a/a durante el mes de agosto.
- Este resultado nos conduce a revisar a la baja nuestra estimación de crecimiento para el 3er trimestre (desde 5,5% a 4,5% a/a).
- En este resultado habrían incidido el que agosto de este año tuvo dos días hábiles menos que agosto de 2007, una desaceleración en el Comercio mayorista, y un menor valor agregado en la Minería.
- Aunque es prematuro sacar conclusiones de un solo dato, el resultado de agosto podría indicar una tendencia hacia un menor crecimiento al anticipado para el segundo semestre. Sin embargo, tres días más en septiembre de este año que en septiembre de 2007, permiten esperar un crecimiento en torno a 6% para el próximo mes.

El débil crecimiento del IMACEC durante agosto, 2,4% a/a respecto al mismo mes de 2007, ha sorprendido a la baja al mercado y puede ser un primer indicio del efecto de las políticas conducentes a reducir el ritmo de crecimiento de la demanda agregada. Adicionalmente, de acuerdo a la información preliminar entregada por el Banco Central, la serie desestacionalizada del IMACEC habría disminuido 0,9% respecto a julio y la de tendencia ciclo mostraría un crecimiento anualizado de 4,6%.

La principal razón para el bajo crecimiento del mes de agosto sería el efecto estadístico producido por dos días de trabajo menos que el mismo mes del año 2007. Igualmente, reducciones en el valor agregado de la Minería (3,1%) y la Manufactura (3,8%), junto a una caída en las ventas mayoristas habrían determinado que el crecimiento estuviese por debajo de las expectativas del mercado.

Con relación a la caída de las ventas mayoristas reportadas por el Banco Central, aunque es inconveniente sacar conclusiones prematuras, particularmente teniendo en cuenta el efecto estadístico antes señalado, es posible que este dato sea una primera señal del impacto contractivo de la política monetaria restrictiva conducida por el Banco Central los últimos meses. Particularmente, las mayores tasas de interés producto de los ajustes a la tasa de política monetaria, y las condiciones más adversas para el otorgamiento de préstamos, que se desprende de la Encuesta sobre Créditos Bancarios del segundo trimestre de

2008, sugieren la posibilidad de una ralentización anticipada del consumo y la inversión para el segundo semestre del año.

No obstante, la presencia de tres días adicionales para septiembre de este año, con relación a septiembre de 2007, nos conducen a anticipar un crecimiento para este mes superior al 6%.

