

## e-COMENTARIO GEMINES

30 DE AGOSTO DE 2016

### IMACEC MEJOR A LO ESPERADO

Considerando que julio tuvo un día hábil menos que el año pasado, los datos sectoriales publicados hoy por el INE se ven mejores que en meses anteriores y le dan un inicio al tercer trimestre que, sin ser espectacular, permite pensar que el crecimiento trimestral (en doce meses) puede mantenerse en torno al del segundo cuarto y se reduce el riesgo de una “recesión técnica” (dos trimestres consecutivos de baja desestacionalizada).

La proyección para julio es de una variación de 1,2%, que viene asociada a un importante crecimiento desestacionalizado respecto del mes anterior y descansa principalmente en el aporte del comercio (que creció 4,6%) y los servicios, así como en una importante reducción en la contracción de la minería (-0,4%), algo que se esperaba por la débil base de referencia, situación que debería magnificarse en agosto. La manufactura, por su parte, cayó bastante más de lo esperado (-4,4%), pero no alcanzó a deteriorar demasiado la estimación. Para agosto, que se beneficia de un día hábil más, preliminarmente, anticipamos un crecimiento de 2,0% a 2,5%, probablemente, más cerca de la cota superior, de manera que el tercer cuarto del año debería registrar un crecimiento en torno a 1,6% y el año en torno a 1,7%, considerando la revisión al alza del primer semestre realizada por el Banco Central. Con todo, no debe concluirse que la economía nacional está iniciando un camino de recuperación sino, más bien, un rebote aleatorio, que puede revertirse en los próximos meses y que está incorporado en la proyección para el año completo.

Alejandro Fernández Beroš  
Gerente de Estudios  
afernandez@gemines.cl