

## e-COMENTARIO GEMINES

29 DE ENERO DE 2015

### ¿CAMBIO DE TENDENCIA, AL FIN?

Los antecedentes sectoriales entregados hoy por el INE dibujan un panorama mejor al previsto, lo que nos lleva a proyectar una variación del IMACEC de 2,2% para el último mes del año y un cierre de 1,8% para el año 2014 completo. Este no es un resultado para estar muy satisfechos, sin duda, pero representa una mejora evidente respecto de los resultados que se estaban obteniendo en los meses anteriores. Para comenzar, este sería el primer crecimiento sobre 2% desde junio y sería el tercero consecutivo en la medición mensual desestacionalizada, cosa que sucede por primera vez en 2014 y que no ocurría desde junio – agosto de 2013. Además, la tendencia suavizada del crecimiento desestacionalizado estaría mostrando una convincente tendencia a la recuperación. Muchas cosas pueden suceder en los próximos meses, pero parece razonable suponer que la baja en los precios de los combustibles de los últimos meses y su efecto en la inflación, no solo han contribuido a mejorar las expectativas de los consumidores sino que también han ayudado a liberar ingreso para otros gastos, influyendo positivamente sobre el crecimiento en el corto plazo.

La producción minera redujo su contracción a 0,9%, mientras la manufactura creció 3,1%, su mejor resultado desde septiembre. Por otro lado, el comercio minorista creció 1,9%, su mejor resultado desde junio y, gracias a las exportaciones no mineras, la demanda externa está contribuyendo al crecimiento.

Mañana veremos el cierre final del año en materia de ocupación, lo que puede entregar algunas señales adicionales para evaluar lo que viene.

Alejandro Fernández Beroš  
Gerente de Estudios  
afernandez@gemines.cl