

## e-COMENTARIO GEMINES

30 DE MARZO DE 2016

### SE COMPONE EL PANORAMA

El día hábil adicional de febrero hizo maravillas. ¿O no tantas? Los resultados sectoriales publicados por el INE hoy día dan cuenta de resultados que superaron las expectativas y que permiten proyectar un IMACEC de 2,7% para los doce meses a febrero compensando el muy mal comienzo de año (0,5%). De concretarse esta cifra, la variación desestacionalizada respecto de enero superaría el 1% y dejaría el primer bimestre del año con un crecimiento de 1,6%, haciendo la tarea menos exigente para el resto del año si se quiere llegar al 2%.

La minería creció 1,8% contra una base negativa que se repite en marzo y abril, mientras la manufactura se expandió 1,3%, también a partir de una base negativa que se mantiene en marzo. EGA creció un sólido 4,1%, mientras el comercio dio la gran sorpresa al crecer 7,4%, probablemente ayudado por el turismo.

Si se valida nuestra proyección el próximo martes, cuando el Banco Central dé a conocer la cifra oficial, el panorama, entre los más pesimistas, debería cambiar un poco y el descenso en las proyecciones de crecimiento del año debería frenarse y, hasta revertirse marginalmente. No obstante lo anterior, no hay que dejarse influir por análisis pendulares: el día adicional no puede ignorarse, lo mismo que efectos específicos en el sector comercio. Por lo demás, si el crecimiento del año termina siendo 2% en vez de 1,7%, no será ninguna maravilla, sino sólo la repetición, por tercer año consecutivo, de un crecimiento menos que mediocre que completaría el peor trienio desde 1983-85. No más que eso.

Alejandro Fernández Beroš  
Gerente de Estudios  
afernandez@gemines.cl