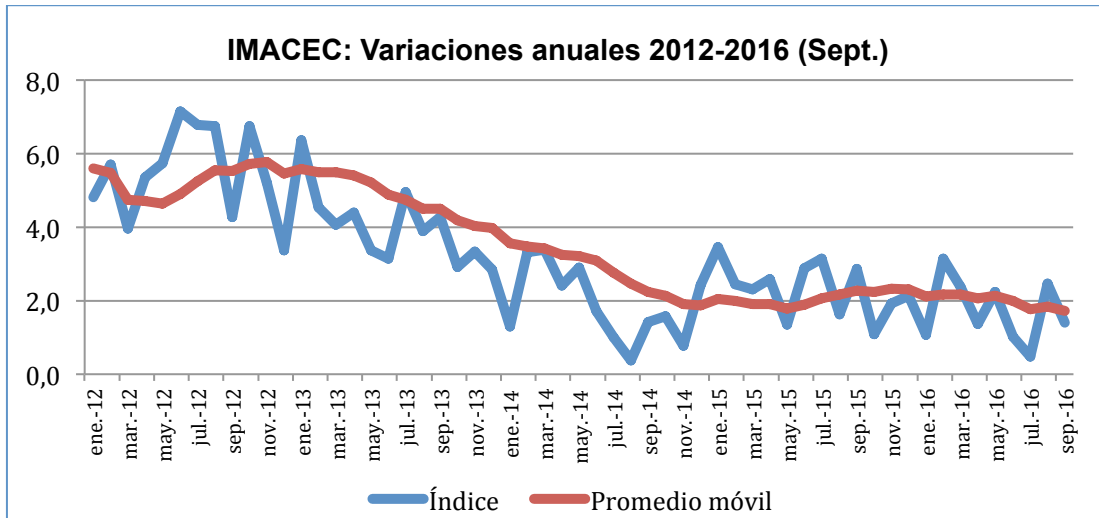


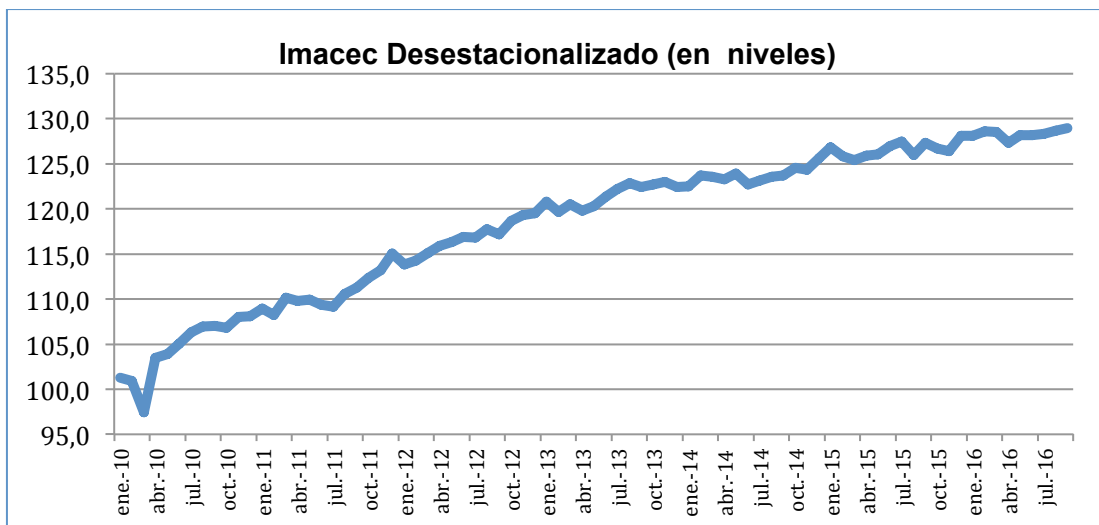


## La Actividad Económica 2016-2017

- El Imacec de septiembre aumentó 1,4% respecto a igual mes del año pasado. Esta cifra, mucho más baja que la esperada por el mercado, ha revivido las dudas respecto a la real dinámica que hoy enfrenta la economía chilena.

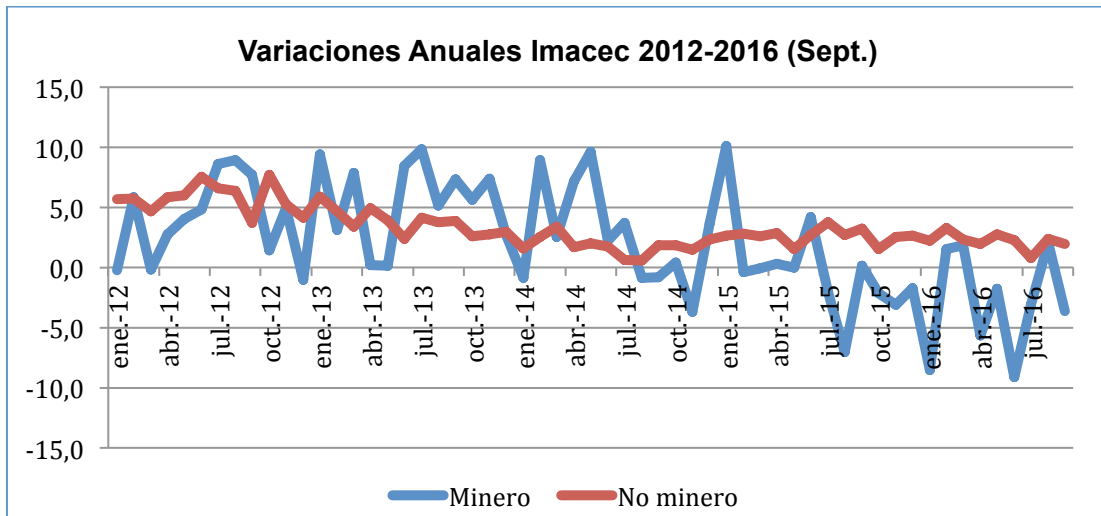


- Pero este bajo Imacec no es realmente una sorpresa. Observando las cifras desestacionalizadas y calculando a partir de ellas la velocidad anualizada de la economía, lo que se ve es que, de un virtual estancamiento en mayo, hoy estamos con un crecimiento que no llega todavía al 1% anual. Proyectando a partir de eso, no había base para esperar aumentos de actividad muy distintos a los que finalmente se evidenciaron.

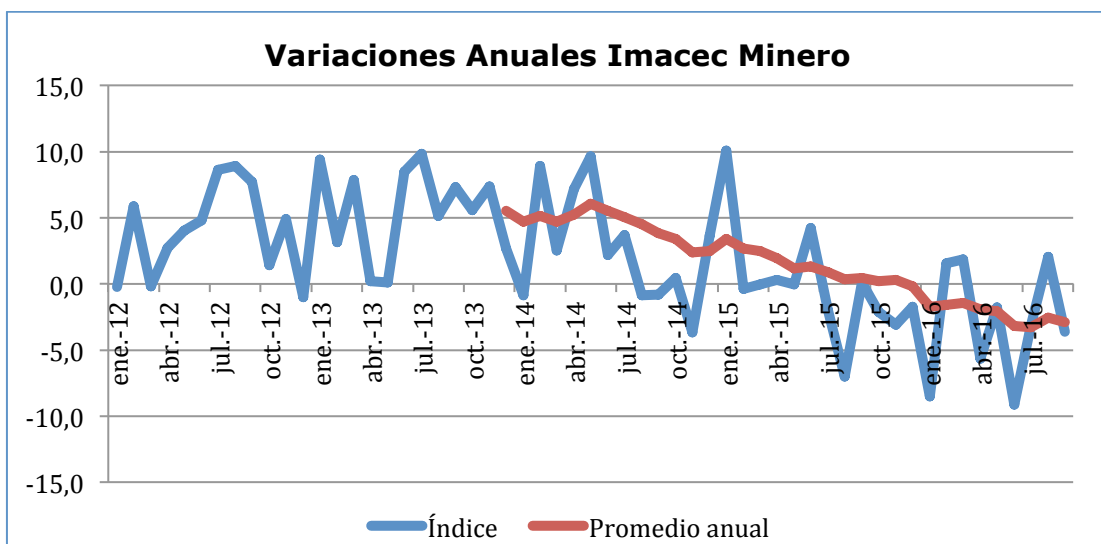




- La actividad económica no está aumentando su dinamismo agregado de modo significativo, sino que se mantiene con un ritmo de crecimiento establemente bajo.
- En la tasa de crecimiento de septiembre, el sector minero aportó negativamente (como viene ocurriendo desde julio de 2015) con -0,3 puntos y las actividades no mineras con 1,7 puntos.

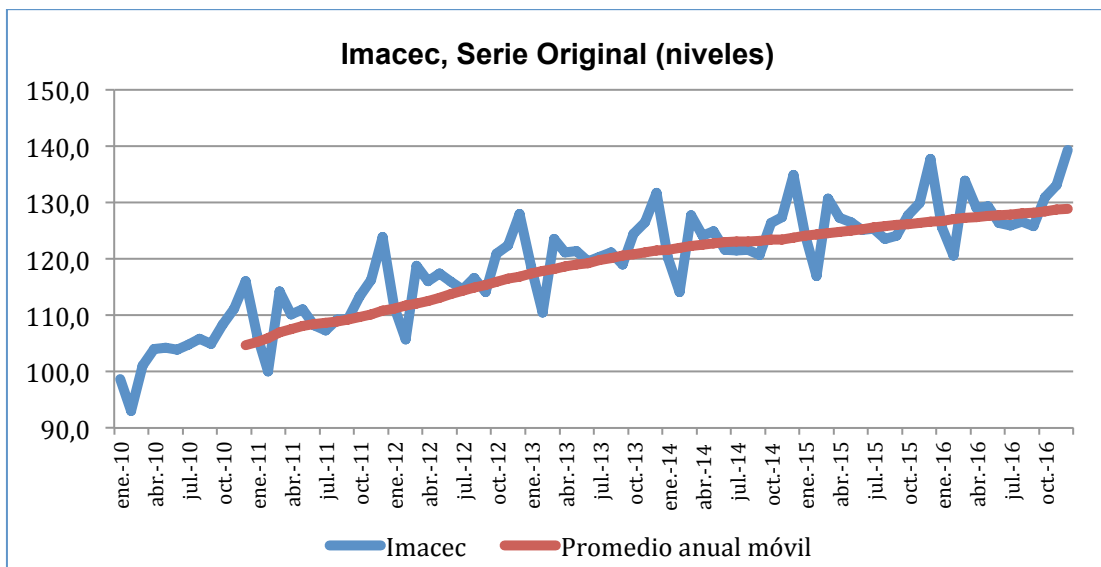
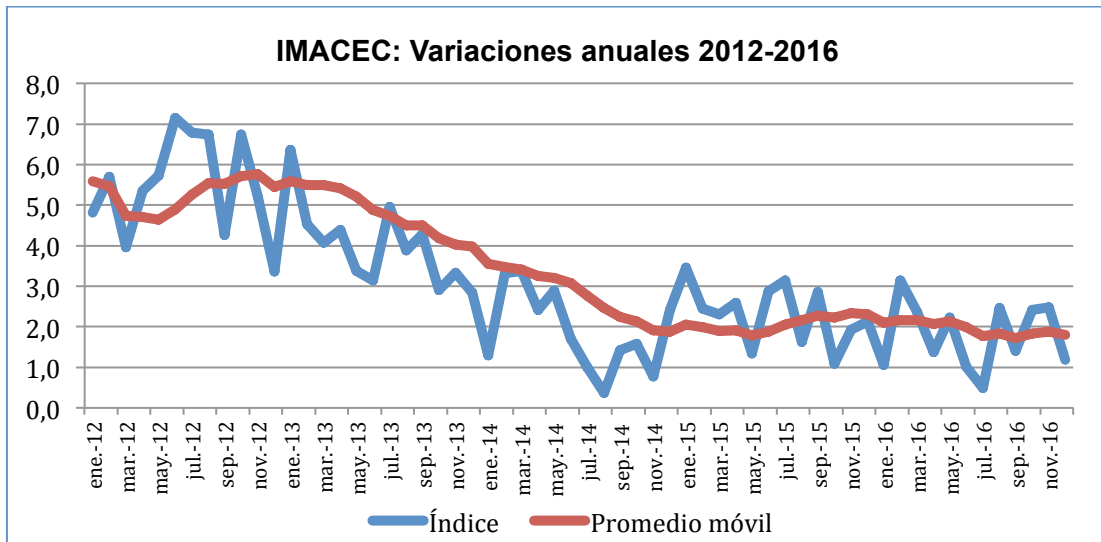


- La caída en la actividad de la minería, explicada por los cambios en las condiciones de precio del cobre en los mercados internacionales, es bien conocida y, de hecho, el nivel promedio anual móvil del Imacec minero es actualmente equivalente al que existía en diciembre de 2013. En septiembre este índice cae 2,9% a/a.





- ✚ El Imacec promedio anual móvil de la actividad no minera creció en septiembre 2,2% a/a. Esta tasa es significativamente menor a la mostraba este índice a comienzos de año.
- ✚ Con los antecedentes indicados, proyectamos un crecimiento de la economía **de 1,7% en 2016**. En el último trimestre del año, la actividad económica crecería del orden de 2% en doce meses.



- ✚ El escaso dinamismo que viene mostrando la economía chilena desde 2014 no es parte de un shock transitorio; deriva de condiciones internacionales e internas desfavorables que no han cambiado. En lo interno, base clave de lo que está ocurriendo con la actividad, la situación no tiende a mejorar, sino que la incertidumbre aumenta a medida que los agentes políticos se



preparan para intentar enfrentar con éxito las elecciones parlamentarias y presidenciales de 2017.

- ✚ En un ambiente que es políticamente cada vez más complejo, de lo que existe más de una prueba en este momento, la probabilidad de acciones que sean una real contribución a la recuperación, aunque sea parcial, de la confianza de los agentes privados, es cercana a cero.
- ✚ Así las cosas, la economía en 2017 no mostrará un cambio de tendencia relevante respecto a lo que vemos actualmente. El crecimiento promedio del año será algo superior al de 2016, pero no la velocidad a la que la economía evoluciona.
- ✚ En nuestra proyección el producto crecerá **en 2017 solo 1,9%**. El trimestre de más bajo crecimiento será el primero; estimamos que la actividad **crecerá del orden de 0,7% en doce meses** en el periodo enero-marzo del próximo año.

