

EVOLUCIÓN:

Al tercer trimestre del año (julio a septiembre) el Producto Interno Bruto, PIB cayó 1,6%. La cifra es la menor a los descensos del resto del año. Aunque esta cifra, se ubica muy por debajo del resultado del mismo periodo en 2008, cuando anotó un crecimiento de 4,6%, mejora el descenso de 4,7% registrado en el segundo trimestre y el 2,4% del primer trimestre de este año.

También es positivo el que en términos desestacionalizados la actividad creció 1,1% y que en el periodo la demanda interna redujo su desaceleración cayendo -9,1%, la que se compara con una contracción de -10,6% del período inmediatamente anterior.

Los sectores productivos que más cayeron fueron encabezados por Pesca, Construcción, Transporte, Comercio e Industria, siendo este último el de mayor impacto sobre el total. Por otra parte, el impacto de la crisis en los mercados externo se vio reflejado en la caída de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en 6,5% y 20,8%, respectivamente. En tanto, el ingreso nacional bruto disponible real bajó 2,2%, luego de caer 6,8% el trimestre anterior, resultado que se explica por el menor nivel de transferencias netas recibidas del exterior.

Pese a esto, la lectura realizada por los economistas fue positiva y concentrada en el crecimiento desestacionalizado del período julio-septiembre, que alcanzó al 1,1%. Este incremento es el primero que experimenta la economía local desde el segundo cuarto del año pasado, meses antes de la caída de Lehman Brothers, contexto en el cual se agudizó la crisis económica, la mayor desde la Gran Depresión.

Ahora bien, cabe destacar que de acuerdo a los datos entregados por el Banco Central, la economía en el primer semestre tuvo un peor desempeño de lo que informó el instituto emisor al cierre de cada trimestre. De hecho, la actualización entregada ayer mostró para el período enero-marzo un descenso de 2,4%, frente a uno de 2,3% calculado previamente. Lo mismo ocurrió con el segundo trimestre, que cayó 4,7% en comparación al 4,5% entregado por el Banco Central con anterioridad.

Dinamismo alentador

Respecto de las variables que registraron una mejora sustantiva en el tercer trimestre en relación a los períodos precedentes, destacó el desempeño del consumo privado en el lapso julio-septiembre, que experimentó un crecimiento en doce meses de 0,9%, es decir 2,8% más que el segundo cuarto. Este resultado está en línea con el dinamismo que ha mostrado el comercio en los últimos meses. Tanto es así, que esta variable impulsó al consumo total, ya que el componente gobierno experimentó una baja desestacionalizada de dos puntos porcentuales al pasar de un alza de 7,8% a 5,8%.

En relación a la inversión, ésta desaceleró su caída mejorando levemente desde el -19,8% de abril-junio a -18,9% en julio-septiembre, pese a lo cual sigue mostrando un magro desempeño, sobre todo si se le compara con los niveles en torno a 30% que exhibía la variable a mediados de 2008.

Proyecciones al cierre de 2009

Acerca de las proyecciones para el último tercio de 2009, el mercado estima que se producirá el primer crecimiento interanual desde el cuarto trimestre de 2008, lo que se verá favorecido por la baja base de comparación. Esto, porque en el lapso octubre-diciembre del pasado ejercicio, el PIB creció tan sólo 0,2%,

debido al impacto de la crisis económica global. Así, el rango de estimación para el cuarto trimestre de este año fluctúa entre un 1,5% y 2,6%.

Las razones detrás de este dinamismo de la economía local, obedecen principalmente a tres factores: la reactivación de proyecto mineros, el mejor escenario para el consumo y la recuperación de la economía mundial, lo que favorece a las exportaciones.

DESARROLLO

Al tercer trimestre 2009, la actividad económica se contrajo 1,6% respecto de igual trimestre del 2008. Se presentaron dos días hábiles más que en dicho período, registrándose un alza de 0,4% por el efecto calendario. En tanto, en términos desestacionalizados, la actividad creció 1,1% respecto del segundo trimestre del 2009.

Indicadores de coyuntura trimestrales					
PIB-INGRESO-GASTO	2008		2009		
	III trim.	IV trim.	I trim.	II trim.	III trim.
(Variación porcentual anual, en términos reales)					
Producto interno bruto (PIB)	4,6	0,2	-2,4	-4,7	-1,6
Ingreso nacional bruto disponible real	5,3	-6,7	-5,1	-6,8	-2,2
Demanda interna	10,7	-0,2	-7,7	-10,6	-9,1
Consumo total	5,2	1,1	0,5	-0,3	1,7
Consumo privado	5,5	0,8	-0,7	-1,9	0,9
Consumo Gobierno	3,6	2,7	7,2	7,8	5,8
Formación bruta capital fijo	29,9	10,4	-10,3	-19,8	-18,9
Construcción y otras obras	13,2	6,7	-5,2	-7,3	-7,1
Maquinaria y equipo	49,5	14,2	-15,8	-32,1	-29,4
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	3,4	-3,4	-6,6	-6,5
Importaciones de bienes y servicios	20,3	1,8	-15,0	-19,4	-20,8
Porcentaje del PIB, en términos nominales					
Formación bruta de capital	26,3	24,6	18,9	17,2	17,2
Ahorro externo	7,1	6,2	-2,6	-3,6	-1,4
Ahorro nacional	19,2	18,4	21,5	20,8	18,6

Fuente: Banco Central de Chile.

Los sectores en que se verificaron caídas fueron los de: Pesca, Construcción, Transporte, Comercio e Industria, siendo este último el de mayor impacto sobre el total. Lo secundó en términos de incidencia, Construcción, seguido por Transporte, Pesca y Comercio. En contraste, crecieron Agropecuario-silvícola, Minería, Electricidad, gas y agua (EGA) y Comunicaciones.

La demanda interna se contrajo 9,1% en respuesta a una menor inversión, explicada por las fuertes reducciones que sufrieron la formación bruta de capital fijo (FBCF) y la variación de existencias. Dichos efectos fueron levemente compensados por el aumento del consumo total, que reflejó el mayor consumo privado en bienes no durables y servicios, así como el mayor

consumo de gobierno. En tanto, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se contrajeron en 6,5% y 20,8%, respectivamente.

El ingreso nacional bruto disponible real disminuyó 2,2%, luego de caer 6,8% el trimestre anterior. El resultado se explica por un menor nivel de transferencias netas recibidas del exterior y una disminución en el efecto de la relación de términos de intercambio, todo lo cual no fue compensado por el descenso de las rentas pagadas al exterior.

El ahorro bruto total ascendió a 17,2% del PIB en términos nominales, compuesto por un ahorro nacional de 18,6% del PIB y un ahorro externo de -1,4% del PIB, correspondiente al superávit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

Indicadores de coyuntura trimestrales					
BALANZA DE PAGOS	2008		2009		
	III trim.	IV trim.	I trim.	II trim.	III trim.
(Millones de dólares)					
Cuenta corriente	-2.923	-2.110	892	1.426	574
-Balanza comercial	-130	-475	2.588	3.666	3.499
-Servicios	-213	-83	-70	-318	-240
-Renta	-3.282	-1.995	-1.899	-2.659	-2.930
-Transferencias corrientes	702	443	273	737	245
Cuenta capital y financiera	3.005	2.623	356	-1.368	-301
-Cuenta de capital	1	1	3	3	3
-Cuenta financiera	3.005	2.622	353	-1.371	-304
-Inversión directa	2.228	2.664	1.436	776	2.047
-Inversión de cartera	-84	-437	222	-5.119	-2.040
-Instrumentos financieros derivados	-18	-571	479	-7	5
-Otra inversión	5.494	28	-1.323	2.517	1.802
-Activos de reserva	-4.615	940	-460	463	-2.117
Errores u omisiones	-82	-513	-1.249	-58	-273

Fuente: Banco Central de Chile.

Análisis de Cuentas Nacionales Trimestrales, Tercer Trimestre del 2009

El PIB registró una caída interanual de 1,6% en el tercer trimestre de 2009, luego de disminuir 4,7% el segundo trimestre. El período trajo dos días hábiles más que el tercer cuarto del 2008, con lo que el efecto calendario resultó igual a 0,4%. Por su parte, el PIB desestacionalizado creció 1,1% respecto del trimestre anterior, siendo éste el

primer aumento que registra la serie en un año.

Análisis del PIB por actividad

Desde la perspectiva de la actividad, la caída del PIB fue reflejo del mal desempeño de Pesca, Industria, Construcción, Transporte y Comercio, restaurantes y hoteles. La actividad industrial fue la de mayor incidencia al explicar aproximadamente un punto de caída del PIB; la secundó Construcción, con medio punto de incidencia, seguida por Transporte, Pesca y Comercio.

Por su parte, los sectores Agropecuario-silvícola, Minería, EGA y Comunicaciones anotaron variaciones positivas.

La fruticultura impulsó el crecimiento del sector Agropecuario-silvícola

La actividad Agropecuario-silvícola creció 3,6% durante el tercer trimestre, tras exhibir una caída de 1,5% en el segundo (gráfico 3).

La recuperación se explica por el alto dinamismo de la fruticultura; en tanto, la agricultura mostró una variación levemente positiva, mientras los subsectores pecuario y silvícola cayeron.

El resultado de la fruticultura reflejó el fuerte aumento que exhibió la producción de paltas, acentuado por la baja base de comparación determinada por las heladas que sufrieron los huertos frutales el año 2007. La mayor producción de cítricos también aportó al resultado.

La agricultura se vio afectada por la caída en la superficie sembrada de remolacha, la cual fue apenas compensada por el incremento del volumen de hortalizas.

La disminución de la actividad pecuaria obedeció a la menor producción de carne bovina y de leche. En contraste, se incrementó la producción de carne de cerdo y de ave.

Continuando con el comportamiento exhibido a lo largo del año, la actividad silvícola cayó en respuesta a la menor producción de madera aserrable.

La crisis del salmón fue la principal causa de la caída de la actividad pesquera

En línea con el resultado de -27,3% del segundo trimestre, el sector Pesca cayó 27,4% el tercer cuarto del año. El resultado se explica, principalmente, por la menor actividad de los centros de cultivo, aun cuando la pesca extractiva también incidió en forma negativa.

Continuando con la tendencia exhibida durante el año, los centros de cultivo se contrajeron, reflejando los efectos de la crisis sanitaria sobre la salmonicultura.

En tanto, los menores desembarcos de anchoveta y jurel lideraron la caída de la pesca extractiva.

El sector minero creció gracias a la mayor producción de cobre

Luego de casi dos años de caídas sucesivas, que culminaron con una variación de -3,0% en el segundo trimestre del 2009, la Minería aumentó 1,3% en el tercer cuarto del año. El resultado obedece al buen desempeño de la gran minería del cobre, liderado por la mayor producción de cobre refinado de una de las principales empresas del sector.

Por su parte, el resto de la minería se contrajo, en respuesta, principalmente, a la menor producción de minerales no metálicos.

La industria enteró un año de caídas

La Industria manufacturera cayó 6,0%, atenuando el ritmo de la desaceleración iniciada en el último trimestre del 2008, y que alcanzó su máximo (-13,1%) en el segundo trimestre del presente año. Todas las ramas del sector se contrajeron, salvo "Papel e imprentas" y "Bebidas y tabaco" que crecieron gracias a la mayor producción de papel y de vinos, respectivamente.

Los efectos más negativos provinieron de las líneas "Madera y muebles", "Alimentos" y "Fabricación de minerales no metálicos". La contracción de la primera reflejó la menor producción de madera y sus productos. Por su parte, la industria alimenticia cayó arrastrada por la industria pesquera —que se vio afectada por la menor captura de especies destinadas a la producción de

harina de pescado—, y por la baja de la producción de alimento para peces derivada de la crisis del salmón. En tanto, la “Fabricación de minerales no metálicos” se vio incidiada por la fuerte caída de la producción de cemento, hormigón y otras cerámicas.

EGA creció tras aumentar la proporción de uso de combustibles más eficientes en la generación eléctrica

El sector EGA se expandió 11,5%, luego de hacerlo en 17,6% el segundo trimestre. Si bien sus tres componentes aumentaron su producción durante el período, fue la subactividad eléctrica la que determinó el resultado debido a su participación predominante.

El crecimiento del valor agregado de la subactividad eléctrica responde a la recomposición de la matriz de generación, desde el uso de insumos menos eficientes hacia una mayor proporción de combustibles más eficientes. Es así que, al tercer trimestre del año, se observa un aumento en el porcentaje utilizado de recursos hídricos y de gas natural, en desmedro de la proporción utilizada de diesel.

A pesar de registrar una incidencia menor sobre el resultado sectorial, la subactividad gas destacó por su alto dinamismo, asociado, principalmente, al inicio de las operaciones de la primera planta de regasificación de gas natural licuado (GNL) del país.

La construcción cayó debido a la menor edificación

La Construcción se contrajo 5,9%, luego de caer 6,4% en el segundo trimestre. Nuevamente, tal como ha sido desde principios de 2009, la edificación determinó el mal desempeño del sector. En contraste, las obras de ingeniería aumentaron, moderando dicho efecto.

La edificación se contrajo fuertemente, en línea con la caída de los indicadores sectoriales: despachos de cemento, ventas de materiales, empleo y permisos de edificación.

Por su parte, las obras de ingeniería crecieron lideradas por el desarrollo de diversos proyectos energéticos, así como por la ejecución de proyectos de la gran minería.

Las ventas automotrices y mayoristas arrastraron a la baja al sector Comercio, restaurantes y hoteles

Aminorando el ritmo de la tendencia contractiva iniciada hace un año, el sector Comercio, restaurantes y hoteles disminuyó 1,7%, luego caer 7,0% el trimestre anterior. Si bien los subsectores Comercio y restaurantes y hoteles registraron caídas, fue el primero el que determinó el resultado sectorial debido a su participación predominante.

La actividad comercial cayó incidiada por el comercio automotriz y por el comercio mayorista. Si bien el primero atenuó su ritmo de caída, igualmente alcanzó una reducción de dos dígitos que lo situó como el de mayor incidencia negativa. Por su parte, la disminución del comercio mayorista, que se ubicó muy por debajo de la exhibida en el resto del año, respondió a las menores ventas de maquinaria y equipos. Aunque en menor medida, también incidieron las bajas de las ventas de materiales de construcción y de otros mayoristas.

En contraste, el comercio minorista se expandió, luego de tres trimestres de caídas, impulsado principalmente por las ventas de las grandes tiendas. También incidió el aumento en las ventas de vestuario, calzado y equipo doméstico, de farmacias y de supermercados.

El transporte se contrajo por la baja generalizada de todos sus componentes

Por tercer trimestre consecutivo, el Transporte anotó una tasa de variación negativa, esta vez de 3,8%, luego de caer 6,1% el trimestre anterior. El resultado se explica por la baja generalizada de todos sus componentes, destacando la magnitud de las variaciones del transporte marítimo y ferroviario. Sin embargo, los servicios conexos registraron la mayor incidencia negativa.

Los últimos se vieron afectados principalmente por las actividades asociadas al comercio internacional de bienes; así, las principales incidencias negativas provinieron de la actividad portuaria y de las agencias marítimas y de aduana.

La telefonía móvil sigue siendo el motor de las comunicaciones

El sector Comunicaciones se incrementó en 6,8%, tras crecer 6,0% el trimestre anterior. El resultado fue determinado por el dinamismo de la telefonía móvil, liderado por la modalidad de prepago.

Aunque en menor proporción, la telefonía de larga distancia, el TV cable y el acceso a Internet también favorecieron el crecimiento sectorial. En contraste, correos y telefonía fija cayeron.

Análisis del PIB por componentes del gasto

La demanda interna se contrajo 9,1%, tras caer 10,6% en el segundo trimestre. La inversión explicó el resultado a la baja, al registrarse una fuerte caída de la FBCF y de las existencias.

En tanto, el consumo creció, moderando levemente el efecto anterior.

La FBCF se contrajo 18,9%, en línea con la caída de 19,8% registrada el trimestre anterior. El resultado se debe, en primer lugar, a la fuerte reducción que exhibió la inversión en maquinaria y equipos (-29,4%). Aunque en menor medida, la inversión en construcción y otras obras también incidió en forma negativa sobre el resultado.

Tras caer marginalmente en 0,3% el segundo trimestre, el consumo total anotó un aumento de 1,7% en el tercero. El resultado reflejó el crecimiento tanto del consumo privado como del consumo de gobierno.

El aumento del consumo privado, de 0,9%, se presentó luego de dos trimestres con leves variaciones negativas.

Los responsables de este resultado fueron el consumo de bienes no durables y el consumo de servicios, que aumentaron 2,2% y 1,9%, respectivamente. En tanto, el

consumo de bienes durables se redujo en 7,7%.

Luego de aumentar 7,8% el segundo trimestre, el consumo de gobierno creció 5,8%, en línea con los Informes de Ejecución Presupuestaria.

La variación de existencias resultó igual a -4,0% del PIB como promedio móvil anual. El resultado se atribuye fundamentalmente a la desacumulación de inventarios de productos industriales. También se redujeron las existencias mineras, y en menor medida, los inventarios asociados a la actividad agropecuario-silvícola y pesca.

En línea con el resultado del segundo cuarto del año, cuando disminuyeron 6,6% y 19,4%, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios cayeron 6,5% y 20,8%, respectivamente.

En el caso de las exportaciones, se redujo tanto el componente de bienes como el de servicios. La caída de las exportaciones de bienes fue liderada por los envíos industriales, destacando los asociados a las agrupaciones "Productos metálicos, maquinaria y equipos" y "Madera y muebles". También se contrajeron fuertemente las exportaciones de productos pesqueros y, más marginalmente, las mineras; en contraste, aumentaron los envíos de bienes agropecuario-silvícolas.

En lo que respecta a las importaciones, cayeron de forma significativa las de bienes y levemente las de servicios. El resultado se explica por la baja generalizada de las internaciones de productos industriales, destacando la de "Productos metálicos, maquinaria y equipos", "Productos químicos, combustible, caucho y plástico" y "Minerales no metálicos y productos de metálica básica". Aunque con una incidencia menor, se contrajeron fuertemente las importaciones de productos de origen agropecuario-silvícola-pesca, mientras las mineras aumentaron.

El deflactor de la demanda interna se incrementó en 4,5%, luego de aumentar 5,9% el trimestre anterior. El deflactor del consumo total aumentó 2,8%, creciendo 1,2% el del consumo privado y 9,7% el del consumo de gobierno.

Por su parte, el índice de precios de la FBCF se incrementó en 4,9%, con un alza de 1,7% en el componente construcción y de 0,7% en el componente maquinaria y equipos. En tanto, el deflactor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios cayó 7,0% y 14,5%, respectivamente; en ambos casos se registraron bajas tanto en el precio de los bienes como en el de los servicios.

Revisión de cifras trimestrales 2009

De acuerdo con la política de revisiones establecida para las Cuentas Nacionales Trimestrales, se presenta una nueva estimación del PIB para el primer y el segundo trimestre del año 2009, asociada a la actualización de los indicadores básicos utilizados en la versión anterior. Con ello, la tasa de variación del PIB se corrigió una décima a la baja en ambos períodos, pasando de -2,3% a -2,4% en el primer trimestre y de -4,5% a -4,7% en el segundo.

Los sectores de mayor incidencia sobre la revisión a la baja del PIB fueron, en ambos períodos, Construcción, EGA y Servicios financieros y empresariales (tabla 3). Sus efectos fueron compensados en parte por revisiones al alza en Comunicaciones y Servicios personales y, adicionalmente, por el aumento de Minería en el primer trimestre y de Agropecuario-silvícola y Comercio en el segundo.

El cambio en Construcción se explica por la revisión a la baja de la estimación del componente obras de ingeniería, en virtud de la información contenida en el Catastro de Bienes de Capital correspondiente a octubre. De acuerdo con éste, aumentaron los montos de inversión del 2008 y disminuyen los del 2009 para los proyectos energéticos, mineros y de obras públicas.

También incidió el aumento de la participación relativa de edificación en desmedro de obras de ingeniería, producto de la revisión de los resultados 2008.

En cuanto a EGA, dados los nuevos antecedentes de generación eléctrica del tercer trimestre, que muestran un desplazamiento hacia una mayor proporción de generación termodependiente, se

ajustaron las mediciones trimestrales de tal forma de mantener la coherencia con la evolución anual.

En tanto, el cambio en Servicios financieros y empresariales, sector endógeno por cuanto su actividad depende de la demanda del resto de los sectores económicos, reflejó las correcciones realizadas sobre este último.

Por último, Agricultura se revisó tras disponerse de información de la superficie sembrada de cultivos anuales, y Minería y Comunicaciones variaron por la actualización de información básica proveniente de Sernageomin y Subtel, respectivamente.

Por su parte, la demanda interna mantuvo inalteradas sus tasas de variación en ambos trimestres como resultado de la compensación entre las revisiones de sus componentes. Tanto en el primer trimestre como en el segundo, se corrigió a la baja la inversión y al alza el consumo total, neutralizándose los efectos. La caída en la estimación de la FBCF se sustentó en una menor inversión en construcción, en línea con lo explicado previamente para la actividad. En tanto, aumentó la desacumulación de existencias producto de una mayor caída de los inventarios industriales. En ambos períodos se incrementó el consumo total por concepto de una corrección al alza del consumo privado, la cual reflejó el cambio en el consumo de bienes no durables y de servicios. Respecto al ingreso nacional bruto disponible real, éste se revisó al alza, a consecuencia de menores pagos netos a factores del resto del mundo y de un aumento en el efecto de la relación de términos de intercambio.

Finalmente, los cambios a las cifras de exportaciones e importaciones están en línea con las revisiones a la Balanza de Pagos para ambos trimestres.

Indicadores de coyuntura trimestrales					
INDICES DE COMERCIO EXTERIOR	2008			2009	
(% variación en doce meses)	III trim.	IV trim.	I trim.	II trim.	III trim.
Exportaciones de bienes (fob)					
Variación valor	1,1	-25,5	-40,6	-30,9	-16,0
Variación valor unitario	-3,0	-24,4	-35,6	-28,4	-12,1
Variación cuántum	4,3	-1,5	-7,7	-3,6	-4,4
Importaciones de bienes (cif)					
Variación valor	44,6	2,5	-31,6	-40,4	-38,6
Variación valor unitario	17,7	-0,1	-14,9	-22,0	-21,2
Variación cuántum	22,8	2,6	-19,6	-23,6	-22,1

Fuente: Banco Central de Chile.