

## EVOLUCIÓN IMACEC

Una nueva contracción, experimentó la economía chilena durante agosto. Según lo informado por el Banco Central, BC, la economía se contrajo 0,1% al octavo mes del año, de acuerdo al Índice Mensual de la Actividad Económica (Imacec).

La cifra dada a conocer hoy es levemente inferior a lo esperado por el mercado (0%), y marca la décima caída mensual consecutiva de la economía nacional. Desde octubre de 2008 en que registró un 2,0% de crecimiento en términos anualizados.

En tanto, la serie desestacionalizada creció 0,4% respecto del mes precedente, mientras la serie de tendencia ciclo registró un aumento anualizado de 2,3%.

En el resultado incidió la disminución de la actividad industrial, la cual fue en parte compensada por el aumento de los sectores Minería, Comercio minorista y Electricidad, gas y agua, informó el BC, y agregó que agosto registró un día hábil más que el mismo mes de 2008.

Por sectores el Instituto Nacional de Estadísticas, (INE).

Destaco que para el mismo mes, la producción industrial dio cuenta de una disminución de 3,8%, mientras que la producción minera subió 7,7%, gracias al importante repunte en el precio del cobre (principal exportación chilena). Para el mismo período, las ventas reales de supermercado aumentaron 6,7%, confirmando el dinamismo del consumo. En tanto, la generación de energía eléctrica creció 1,4% en 12 meses.

Analistas estiman que el tercer trimestre de 2009 mostraría una contracción cercana al 1%, luego que la economía nacional cayera un 3,4% en el primer semestre. El BC ha proyectado una caída del PIB de entre un 1,5% a un 2% este año, pero un crecimiento de 4,5 a 5,5% en el 2010.

## INTRODUCCION

En el actual contexto, en que el BC proyecta un decrecimiento del PIB para el año 2009, del rango de -1,5 a -2,0%, pareciera evidente que el tercer trimestre de 2009, será el inicio definitivo de la recuperación de la economía chilena.

Es así, que los resultados de los distintos indicadores de la actividad económica, muestran un leve crecimiento. Como, la industria que continúa con niveles por debajo de los meses de pre-crisis, donde el Índice de Producción y Ventas Físicas registró una

disminución en su producción de 3,8%, y una baja en su venta de 0,2%, en doce meses.

Aunque la serie desestacionalizada que muestra una tendencia positiva, indica por tercer mes consecutivo, aumentos por sobre el 1,0%, mostrando inicios de recuperación.

El sector minero exportador, continúa con crecimientos en términos de volumen, en un contexto de continua alza del precio del cobre. Por su parte, el índice de producción minera, registró un crecimiento de 7,7% en doce meses, resultado positivo que no ocurría desde junio de 2008, explicado

**IMACEC**  
Serie Original  
Agosto 2009

Índice  
121,5

En 12 meses  
-0,1%

Var. Mensual  
-1,7%

Ac. Período  
-3,0%

Ac. Anualizada  
-1,5%

principalmente por la producción de cátodos y concentrados de cobre.

En términos generales, la edificación muestra una disminución, en su promedio móvil de doce meses, al igual que las ventas de barras de hierro y cemento, esto enmarcado en un contexto de expectativas negativas que mantiene el sector para el año 2009.

El sector eléctrico, indicador indirecto de la actividad económica, registra un crecimiento en la generación y una baja en la distribución, de 1,4% y -0,9% en doce meses, respectivamente. Esto se explica, principalmente por el resultado negativo en el sector industrial. El sector Residencial, Comercial, Minero y Agrícola, anotaron distribuciones con variaciones positivas en doce meses.

Por su parte el consumo habitual, registra por segundo mes consecutivo, crecimientos en su actividad, obteniendo por primera vez niveles superiores a los anotados antes de la crisis.

Continúa la desaceleración en el decrecimiento de la venta de bienes durables, y una recuperación en la venta de no durable, con una variación acumulada al año, por primera vez positiva. Esto refleja una recuperación en la confianza de los consumidores.

Es así como, las ventas del comercio, medidas a través del IVCM, registraron un crecimiento de 2,9% en doce meses, debido principalmente, al aumento de las ventas de productos textiles y artículos farmacéuticos.

Los alimentos, bebidas y tabaco registraron, por segundo mes consecutivo, un crecimiento en las ventas de 0,6% en doce meses, cambiando paulatinamente la tendencia negativa, que venía mostrando desde diciembre de 2008. Finalmente, las ventas reales de supermercados aumentaron en 6,7% en doce meses y con una serie de tendencia ciclo creciente durante todo el 2009.

Todo ello, en un marco de disminución generalizada de los precios en el sector comercio.

*Indicadores económicos por Sectores*  
*A agosto de 2009, Variación en 12 meses*

Sector	Variación
Industria	-3,80%
Minería	7,70%
Generación Energía Eléctrica	1,40%
Ventas Supermercados Real	6,70%
Ventas del Comercio al por Menor. Real	2,90%
Distribución de Electricidad, Gas por cañería y Agua potable (Sep)	0,20%

Fuente: INE.

### **Producción y Ventas de la Industria**

En agosto, que contó con un día hábil adicional comparado con igual mes de 2008, el Índice de Producción Industrial registró una disminución de 3,8% en doce meses, acumulando una variación negativa de 8,6% respecto a igual periodo del año anterior.

Este ritmo se explica por la menor producción de industrias dedicadas a la Elaboración de productos alimenticios y bebidas, Fabricación de otros productos minerales no metálicos y Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, cuyo bajo desempeño se vió atenuado, en parte, por el incremento en la Fabricación de sustancias y productos químicos.

A pesar de la disminución del indicador, se observa un menor ritmo de descenso en la producción manufacturera, con un crecimiento de 1,0% en la variación mensual del índice desestacionalizado, que a partir de junio de este año ya comenzó a mostrar signos de recuperación. Asimismo, se aprecia una recuperación de 5,7% en la variación mensual anualizada de la componente tendencia ciclo.

El menor deterioro industrial observado este mes fue impulsado, principalmente, por las mejores perspectivas de la actividad económica y del comercio mundial, que han incrementado la demanda de algunos productos industriales. Sin embargo, aun continúan repercutiendo negativamente en el indicador los problemas de la industria salmonera, originados por el virus ISA, así como factores de demanda interna ligados al sector de la Construcción.

La división Elaboración de productos alimenticios y bebidas, incidió negativamente en 3,0%, debido a la menor producción de Pescado, filetes de pescado, otras carnes de pescado e hígados y huevas de pescado congelado, que aún continúa siendo afectada por el virus ISA , que desde su aparición a mediados del 2007 ha generado consecuencias económicas negativas en la industria salmonera. Cabe recordar que esta división tiene la más alta ponderación en el indicador.

La Fabricación de otros productos minerales no metálicos, registró una incidencia negativa de 1,2%, a causa de la menor producción de diferentes tipos de cemento. Esta división, que además incluye otros insumos utilizados en la construcción, viene aportando negativamente al indicador desde octubre del 2008.

#### **Ventas Industriales**

El Índice de Ventas Industriales descendió en doce meses 0,2%, debido principalmente a los aportes negativos de industrias dedicadas a la Elaboración de productos alimenticios y bebidas y Fabricación de otros productos minerales no metálicos. Esta disminución no fue compensada por el aumento registrada en la Fabricación de papel y productos de Papel y la Fabricación de sustancias y productos químicos.

La desaceleración del decrecimiento en las ventas industriales se hace evidente en la variación mensual positiva del índice de ventas desestacionalizado que alcanzó 3,5%, tras tres meses consecutivos de variaciones mensuales positivas. Asimismo, la variación mensual anualizada de la componente tendencia ciclo alcanzó 5,9%.

Se mantiene la tendencia negativa de la división Elaboración de productos alimenticios y bebidas, registrando una incidencia negativa de 2,0%, causada por menores ventas de Pescado, filetes de pescado, otras carnes de pescado e hígados y huevas de pescado congelado, provocadas por el virus ISA . Esta división presenta aportes negativos al indicador desde octubre de 2008.

Asimismo, la división Fabricación de otros productos minerales no metálicos, incidió

negativamente en 1,0% a causa de la reducción de ventas de diversos tipos de cemento. Según la Cámara Chilena de la Construcción, los despachos de cemento disminuyeron 18,8% en doce meses y se redujeron 8,0% respecto al mes anterior.

Destacó en agosto la incidencia positiva de la Fabricación de papel y productos de papel, que alcanzó 2,1%, la más elevada desde mayo de 2008. El principal producto vendido fue la celulosa, destinada principalmente a China y Corea del Sur. Según datos del Servicio Nacional de Aduanas, la cantidad exportada de este producto creció 16,0%, embarcándose 51 mil toneladas más que en agosto del año pasado.

De igual manera, la división Fabricación de sustancias y productos químicos incidió 1,6%. El principal producto vendido fue Medicamentos para usos terapéuticos, debido a una mayor demanda farmacéutica.

#### **Por tipo de bienes**

En el caso de la producción, tres de los cuatro tipos de bienes que componen el Índice aportaron negativamente al indicador. Los bienes de consumo intermedio incidieron -1,9%. Este tipo de bienes aporta negativamente al indicador desde agosto de 2008, reflejando el deterioro en la producción de diversas ramas industriales. El producto que registró la incidencia más baja fue Preparados utilizados para la alimentación de peces.

Le siguen los bienes de consumo habitual que incidieron negativamente en 1,7%. El aporte negativo de este tipo de bienes se ha mantenido durante todo el 2009 explicado, en gran medida, por el descenso en la producción de productos alimenticios, en especial del salmón.

Los bienes de consumo duradero incidieron -0,2%, principalmente por la menor producción de Refrigeradores y congeladores de uso doméstico.

Los bienes de capital presentaron un comportamiento diferente a los anteriores, incidiendo positivamente en 0,04% debido al incremento en la producción de Máquinas para clasificar, cribrar, separar y lavar, cuya recuperación está ligada a la mejora en el

sector minero, principal demandante de este tipo de maquinaria.

### **Edificación Autorizada**

*La superficie total disminuyó 45,2% en doce meses*

### **Evolución del Periodo**

En agosto de 2009 la superficie total autorizada de edificación alcanzó a 958.623 m<sup>2</sup>, registrando una disminución de 45,2%, en doce meses. Comparada con el mes anterior, la superficie autorizada creció 17,7%.

Por su parte, once de las quince regiones presentaron variaciones negativas de la superficie autorizada de Obras Nuevas.

La superficie total autorizada del destino Vivienda registró una disminución de 49,7% en doce meses, mientras que respecto a julio de 2009 se expandió 26,3%. Este destino contribuyó con 52,9% del total de la superficie autorizada, lo que significó que la estructura del sector se mantuviera, debido a que Vivienda aumentó su participación 3,6%.

Las edificaciones destinadas al desarrollo de actividades económicas presentaron una contribución de 47,1% de la superficie total autorizada en este periodo. Este subsector se contrajo 39,0% en doce meses, explicado por Industria, Comercio y Establecimientos Financieros, que decreció 44,4%, mientras que Servicios se redujo 24,2%, respecto de agosto de 2008. Con respecto a julio de 2009, Industria, Comercio y Establecimientos Financieros crecieron 14,8%, mientras que Servicios no anotó variación.

El resultado de este periodo se explica en gran medida por las expectativas negativas que mantiene el sector, las que muestran un escenario negativo para el 2009.

### **Regiones**

En agosto de 2009, la edificación autorizada en Obras Nuevas se concentró en las regiones Metropolitana, Biobío y Tarapacá, que cubrieron 61,3% del total de la superficie nueva. De la superficie agrupada en estas regiones, el destino Vivienda contribuyó 49,5%, mientras que Industria, Comercio y Establecimientos Financieros aportaron 37,6% y Servicios 12,9%.

### **Tendencia**

La tendencia que muestra la superficie total autorizada, medida por el promedio móvil de doce meses, indica una disminución de 4,9% mensual. Este resultado no evidencia una trayectoria estable del promedio móvil de doce meses en los últimos tres meses.

La comparación de las trayectorias de los promedios móviles de doce meses de los índices de Ventas de Barras de Hierro, Ventas de Cemento y Superficie Total Autorizada, en el mediano plazo muestran un comportamiento decreciente similar, a pesar de los quiebres de tendencia de marzo y junio de este año en la superficie autorizada. Estos quiebres se debieron al efecto del aumento en la superficie autorizada correspondiente a la ley 11 DFL 2, a través del subsidio extraordinario el cual estimuló la actividad del sector.

### **Producción Minera**

El Índice de Producción Minera mostró un crecimiento de 7,7% anual, siendo esta cifra la primera de carácter positiva desde junio de 2008. En relación al mes anterior el índice se incrementó en 9,1%, sin embargo presenta una variación acumulada en el año de -2,7%. La expansión del sector se explica por el desempeño favorable registrado tanto de la explotación de recursos metálicos como los no metálicos.

La producción de minerales metálicos fue impulsada principalmente por el incremento de la actividad cuprífera, destacando a su vez, los aportes al índice de la explotación asociada al molibdeno, oro y plata.

La producción de cloruro de sodio, yodo y ulexita fueron los factores de mayor importancia en la expansión de la actividad relacionada a los recursos no metálicos.

### **Cobre**

Durante el periodo se produjeron un total de 459.823 toneladas, nivel que representa un incremento anual de 7,8% equivalentes a 33.134 toneladas de fino de cobre. El aumento estuvo asociado a la producción de cátodos que alcanzó 234.796 toneladas, y a las 196.888 toneladas de concentrado de cobre, las cuales corresponden a una variación en doce meses de 7,8% y 1,5%.

respectivamente. Solamente las empresas de categoría A -que agrupa a aquellas con más de 400 trabajadores - registraron dinámicas positivas, alcanzando una variación de 10,1% durante agosto, y cuyos principales aportes productivos se originaron en CODELCO, Escondida y Collahuasi.

#### **Precio del cobre**

El valor promedio de la libra de cobre en agosto fue de 279,7 centavos de dólar, siendo el mayor nivel desde el comienzo de la crisis económica, con un incremento de 18,2% sobre el valor registrado durante julio y 91,4% respecto a enero del presente año. Si bien se exhibió una tendencia al alza, los stocks de cobre finalizaron con un alza de 13,6% respecto al mes anterior.

#### **Regiones**

Cinco de las diez regiones consideradas en el Índice de Producción Minera registraron variaciones positivas -sólo una de ellas no presentó cambio en doce meses-. De ellas destacó en importancia el incremento de 18,5% presentado por Antofagasta, impulsado por el incremento en la producción de minerales metálicos.

#### **Índice de Electricidad, Gas por Cañería y Agua Potable**

*En julio el IDEGA registró un crecimiento de 0,2% en doce meses.*

En julio de 2009, el IDEGA creció 0,2% en doce meses, acumulando en el año una variación de 1,9%. Este desempeño se explicó por el aumento de la demanda de los sectores Electricidad y Agua.

En dicho mes, la Distribución Eléctrica creció 1,6% en doce meses, incidiendo en 1,2% a la variación del índice general. Este resultado se explicó, principalmente, por el mayor consumo de energía en los sectores Residencial y Comercial.

Los únicos sectores que registraron un comportamiento contractivo fueron Industria y Minería, que restaron 2,2% y 0,5%, respectivamente.

#### **Evolución Regional**

El análisis regional mostró que, en julio, once de las quince regiones presentaron

crecimientos en doce meses. Las regiones de Atacama y Biobío, en cambio, mostraron la mayor dinámica contractiva al reducir su demanda en 7,2% y 2,5%, respectivamente. Las regiones que más crecieron en IDEGA, en doce meses, fueron: La Araucanía y Los Ríos con 8,2% y 6,8%, respectivamente.

#### **Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM)**

*El índice de Ventas del Comercio al por Menor registró en agosto de 2009 un crecimiento real anual de 2,9%.*

El Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) registró en agosto un crecimiento en términos reales de 2,9%, comparado con igual mes de 2008, explicado principalmente por el aumento de las ventas de las líneas Productos Textiles y Artículos Farmacéuticos y Cosméticos.

El índice nominal, en doce meses, experimentó un aumento de 1,3%. El deflactor implícito del índice decreció 1,5%, reflejando el descenso en el nivel de precios que, en general, han experimentado los bienes y productos medidos en el indicador, en comparación a agosto de 2008. El IVCM comparado con julio de 2009 creció 2,3% en términos reales.

La variación positiva del IVCM se debió, al igual que el mes anterior, al crecimiento de las ventas de Productos Textiles que continuaron con atractivas ofertas y descuentos de liquidación por término de temporada. Los precios de esta línea de producto fueron 15,5% más bajos que igual mes de 2008, lo que contribuyó a estimular la demanda. Esto explica la alta incidencia de esta línea en el resultado general del indicador. Las ventas de Artículos Farmacéuticos y Cosméticos continuaron con su tendencia de crecimiento, tanto en el comercio especializado como en supermercados y grandes tiendas, incidiendo positivamente en el índice.

La línea Alimentos, Bebidas y Tabaco creció 0,6% en agosto, registrando por segundo mes consecutivo variaciones positivas, quebrando la tendencia negativa que mostró desde diciembre de 2008.

Nuevamente, esta variación se dio en el comercio no especializado (súper y mega mercados), debido a que en el comercio especializado ésta decreció 3,5% real en un año. Las cifras confirman que las ventas de supermercados se recuperaron y que la pendiente de la tendencia volvió a los niveles mostrados durante el primer trimestre de 2008, debido, en parte, a la expansión del sector y a la estabilización del nivel de precios de los alimentos en el último periodo, reflejado en el crecimiento moderado del deflactor implícito de esta línea equivalente a 2,95% anual.

En términos dinámicos las líneas que experimentaron crecimiento real en su actividad, en doce meses, fueron Productos Textiles (26,7%); Muebles (14,7%); Artículos Farmacéuticos y Cosméticos (10,0%); Artículos de Librería (7,3%); Combustible para Automotores (6,8%); Otros Productos (2,9%); Artículos de Uso Doméstico (2,4%); Alimentos, Bebidas y Tabaco (0,6%). Las líneas que decrecieron en términos reales, en doce meses, fueron Repuestos y Accesorios de Automotores (-2,9%); Mantenimiento y Reparación de Automotores (-4,4%); Artículos de Ferretería (-10,7%) y Automotores Nuevos y Usados (-12,5%).

Los principales aportes positivos al indicador, en términos de incidencia, los hicieron las líneas Productos Textiles con 2,43 puntos porcentuales, Artículos Farmacéuticos y Cosméticos aportó 0,90 punto porcentual y Otros Productos con 0,52 punto porcentual.

La venta de bienes durables experimentó una contracción en términos reales equivalente a 1,9% en doce meses. Se acentúa la desaceleración en el ritmo de decrecimiento de este tipo de bienes, lo que es señal de que los consumidores están recuperando la confianza. Esto se evidencia, en particular, en la venta de automotores, en que agosto fue el mes de mayor nivel de ventas en lo que va del año, según datos entregados por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), sin embargo, no lograron superar los niveles de igual mes del año anterior. Este tipo de bienes contrajeron 0,4% el índice general. Los bienes no durables crecieron 4,0% real, en un año, debido a una pronunciada baja anual en los precios de

productos textiles y por la estabilización de precios de alimentos, contribuyendo positivamente con 3,25 puntos porcentuales al IVCM.

El comercio no especializado registró una variación real positiva de 8,6% en doce meses, explicada por el incremento de la actividad de supermercados y grandes tiendas dado el gran volumen de ventas de alimentos y productos textiles, respectivamente, contribuyendo al índice general con 2,91 puntos porcentuales.

En tanto, el comercio especializado no registró crecimiento anual en su actividad.

### **Ventas de Supermercados**

*Venta Real de Supermercado creció 6,7% en agosto respecto de igual mes de 2008*

### **Panorama General**

Las ventas reales de supermercados registraron un crecimiento de 6,7% en doce meses.

Esta variación fue similar a la observada en los últimos cuatro años para un mes de agosto.

La dinámica del sector fue frenada por el efecto calendario de composición de los días de la semana, registrándose un viernes menos en el mes que agosto de 2008, aminorando el alza en las ventas del sector. Además, agosto de 2009 no contó con un fin de semana largo como ocurrió en 2008, lo que generó el mismo efecto en las ventas de supermercados. La serie de supermercados desestacionalizada, corregida de efecto calendario, mostró un crecimiento de 7,7% en doce meses. Mensualmente, dicha serie mostró un alza de 3,8% en la actividad.

La industria supermercadista mostró una dinámica mayor a los meses precedentes, que se reflejó en el crecimiento mensual anualizado de la componente tendencia ciclo (10,1%). La desaceleración observada en la trayectoria del indicador, entre el segundo semestre de 2008 e inicios de 2009, ya no son observables en la tendencia del indicador. Dicha desaceleración se debió a la alta inflación en los precios de los alimentos y la contracción en el consumo generada por las

bajas expectativas de los consumidores frente a la coyuntura económica.

Otro hecho que frenó la dinámica del sector fue el efecto pago, debido a que en el año 2009 la compras realizadas con las rentas de agosto (pago lunes 31) se trasladaron a septiembre, a diferencia de lo que ocurrió en el año 2008, en que gran parte de las compras realizadas con los pagos de agosto se generaron en dicho mes.

*Las ventas nominales de supermercados crecieron 8,1% en doce meses.*

El efecto precio se ha atenuando en el indicador reflejando la importante baja en el nivel de éste, con una inflación implícita de 1,3% respecto a agosto de 2008, alza que fue la menor observada desde marzo de 2007 y con un peak de 15,2% en julio de 2008. En el alza influyeron los precios de los alimentos que en agosto registraron un crecimiento de 1,8%2 en doce meses.

Respecto al mes anterior, las ventas de supermercados nominales crecieron 8,1% y en términos reales lo hicieron en 7,6%.

Las mayores incidencias en término de líneas de productos las registraron las líneas Alimentos, bebidas y tabacos, Artículos farmacéuticos y Productos textiles, con una variación de 2,9%, 16,8% y 35,8%, respectivamente.

La línea de Alimentos, bebidas y tabacos creció por quinto mes consecutivo y generó el mayor aporte al indicador (2,18 puntos porcentuales). Este incremento se dio en un contexto de baja en el nivel de precios de los alimentos.

### **Panorama Regional**

Las ventas reales de supermercados en doce meses crecieron en once de las quince regiones. Del total de regiones, ocho están sobre la media nacional. Las regiones que sobresalieron en crecimiento fueron Los Ríos (21,7%) y Arica y Parinacota (13,5%).

Ambas regiones continúan mostrando un buen desempeño durante el 2009, producto de la apertura de nuevos locales.

La Región Metropolitana mostró un crecimiento real de 7,6% en doce meses, siendo la que más aportó al alza del

indicador con una incidencia de 3,39 puntos porcentuales; nominalmente creció 9,1%. Mensualmente, las ventas nominales aumentaron 10,6% y las ventas reales lo hicieron en 10,0%.

Las regiones que más influyeron en el indicador, después de la Región Metropolitana, fueron Biobío y Valparaíso con una incidencia de 0,80 y 0,66 punto porcentual, respectivamente.