

Observatorio Actividad

28 febrero 2011

Se mantiene dinamismo económico al comenzar el año

Chile

Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Carola Moreno
cmoreno@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Durante el primer mes del año, los indicadores de actividad económica de los sectores productivos continuaron mostrando un fuerte dinamismo. La producción industrial creció 4,0% en enero respecto a igual mes de 2010, en línea con nuestra proyección (BBVA: 4,1%). La minería, que mostró bajos registros los últimos meses de 2010, aumentó 6,6% a/a. La generación de energía eléctrica creció 4,4% a/a, en tanto las ventas minoristas y de supermercados dan algunas muestras de moderación al crecer a tasas de 15,8% y 6,4% a/a, respectivamente.

Por otro lado, la tasa de desempleo aumento 0,2 puntos porcentuales en el trimestre móvil noviembre-enero, ubicándose en 7,3%, reflejando la estacionalidad habitual de esta época del año.

Este año, enero tuvo un día más que el año pasado, lo que ayudó al buen desempeño de la industria. Sin embargo, la serie desestacionalizada, que corrige por efectos calendario, disminuyó 0,5% respecto de diciembre 2010. Por su parte, las ventas industriales aumentaron 3,9% a/a, mientras la variación mensual de la serie desestacionalizada fue de 0,1% con relación a diciembre 2010.

Los sectores que más contribuyeron al crecimiento de la industria fueron Fabricación de Sustancias y Productos Químicos, con crecimiento de 13% a/a e incidencia de 2,4pp, Elaboración de Productos Alimenticios y Bebidas, con crecimiento de 6,2% a/a e incidencia de 2,13 pp, y Fabricación de Metales Comunes, crecimiento de 23,2 % a/a e incidencia de 0,94 pp.

La fuerte recuperación de la minería (+6,6% a/a) se explicó por una favorable base de comparación en la producción de cobre, ya que este sector presentó algunas paralizaciones por mantención de equipos y conflictos laborales en enero 2010. En la generación eléctrica, que aumentó 4,4% a/a, sigue predominando la generación térmica debido a que la sequía ha determinado que la generación hidráulica baje su participación hasta 34,7%. En cuanto al comercio, se observan algunas señales de moderación, ya que las ventas minoristas disminuyen de 19,9% a 15,8% a/a y las ventas de supermercados de 9,5% a 6,4% a/a entre diciembre de 2010 y enero de 2011.

El INE también dio a conocer los datos de empleo, en los cuales se observa un aumento de la tasa de desempleo de 0,2 puntos porcentuales, ubicándose en 7,3% (BBVA: 7,2%). Este comportamiento es usual en esta época del año y no indica un deterioro en el mercado de trabajo. Al contrario, el aumento en la tasa de desempleo respondió a un crecimiento en la fuerza de trabajo (0,9%), mayor al del empleo (0,7). Por otro lado, se mantuvo la tendencia de los últimos meses con el empleo asalariado aumentando 1,3% y el por cuenta propia disminuyendo 2,1%.

Con estos datos, mantenemos nuestra estimación de variación del IMACEC de enero en 6,2% , así como la expectativa de un nuevo aumento en la tasa de instancia del Banco Central en la reunión de política monetaria de marzo.