

Observatorio Actividad

Chile, 30 de marzo de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Datos de actividad anticipan desaceleración del crecimiento

Los indicadores de actividad económica de los sectores productivos para febrero muestran resultados disímiles, si bien en conjunto permiten anticipar una desaceleración del crecimiento económico para el segundo mes del año.

La producción industrial, que aumentó 1,9% a/a en febrero, desaceleró su crecimiento respecto a los meses previos y de hecho este es el registro más bajo desde octubre pasado. Más aún, en términos desestacionalizados la industria decreció 1,1% respecto de enero. La minería se contrajo 4% a/a, luego del fuerte crecimiento del enero que había interrumpido caídas en los tres meses anteriores. La generación eléctrica aumentó 2,1% a/a, el ritmo de crecimiento más lento desde mayo 2010.

Los sectores que más contribuyeron al crecimiento de la industria fueron Fabricación de Papel y Productos de Papel, con crecimiento de 9% a/a e incidencia de 1,21pp, Fabricación de Productos Minerales no Metálicos, con crecimiento de 22,4% a/a e incidencia de 1,14pp, y Fabricación de Productos Elaborados de Metal, crecimiento de 12,2% e incidencia de 0,37%. En el caso de la primera de las divisiones destacadas, el resultado se explica por el incremento de la producción de celulosa, que se fue especialmente afectada por el terremoto del 27F.

El Índice de Ventas Industriales creció 3,8% en 12 meses y se contrajo 0,7% con relación al mes anterior en el caso de la serie desestacionalizada. La contracción de la minería (4% a/a) se explicó tanto por factores estructurales -baja ley del mineral en la minería del cobre- como por factores puntuales -fallas en equipos de molienda. En cuanto al crecimiento de 2,1% a/a en la generación eléctrica, la sequía sigue impactando en el nivel de los embalses, que el último día del mes se encuentran 46,5% por debajo del registro a la misma fecha del año pasado, lo que determinó el decreto preventivo de administración de los recursos hídricos y que la generación hidráulica se ubique en febrero en 31% del total.

En el otro extremo, el comercio sigue con el fuerte dinamismo de los últimos meses, incluso con aumentos en el margen. Las ventas minoristas crecieron 16,8% a/a, 0,9pp por arriba del registro de enero y prácticamente al mismo ritmo del último tercio del año 2010. Las ventas de supermercados, a su vez, aceleran el ritmo de crecimiento hasta 10,7% a/a, aunque probablemente debido a la baja base de comparación.

Finalmente, el sector Construcción aunque registra alguna evolución positiva en sus principales indicadores, no da signos claros de repunte.

Observatorio Actividad

Chile, 30 de marzo de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Estimamos un crecimiento del IMACEC de 5,6% a/a para febrero. En cuanto a las implicaciones de política, mantenemos nuestra expectativa de aumento la TPM de 50 puntos básicos en abril.

Con estos datos, estimamos una variación de 5,6% para el IMACEC de febrero, lo que representaría una importante desaceleración respecto al 6,8% de enero, y en alguna medida sería una sorpresa, debido a la baja base de comparación por el terremoto del 27F que afectó el último fin de semana de febrero 2010.

A pesar de esta desaceleración del crecimiento económico, la mantención del dinamismo del comercio y de hecho su aceleración en el margen nos lleva a mantener nuestra expectativa de aumento de 50 puntos básicos a la tasa de política en la reunión de política monetaria de abril.