

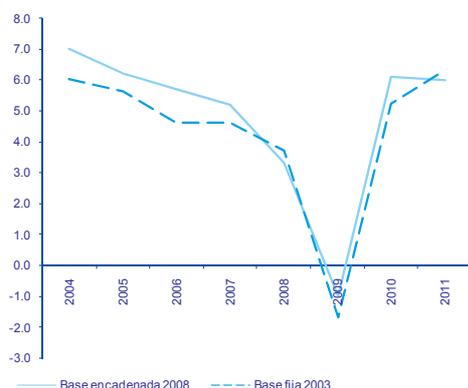
Chile Flash

Crecimiento alcanza a 6,0% a/a y cuenta corriente anota un déficit de 1,3% del PIB en 2011

Bajo la nueva compilación de referencia 2008, el BC informó que el crecimiento del PIB para 2011 alcanzó a 6,0% a/a, luego que éste registrara un incremento de 4,5% a/a en el 4t11. Por su parte, las cifras del 2t11 y 3t11 fueron corregidas levemente a la baja a crecimientos de 6,3% a/a y 3,7% a/a, respectivamente. El resultado es una expansión levemente menor a la previamente estimada de 6,3% a/a (en base a información mensual de actividad). Esto se explica por cambios en la ponderación de los distintos sectores económicos, junto con cambios metodológicos. La nueva compilación también involucra revisiones para los años anteriores, las que en promedio arrojan un crecimiento anual 0,5 pp mayor para el periodo 2004-2011.

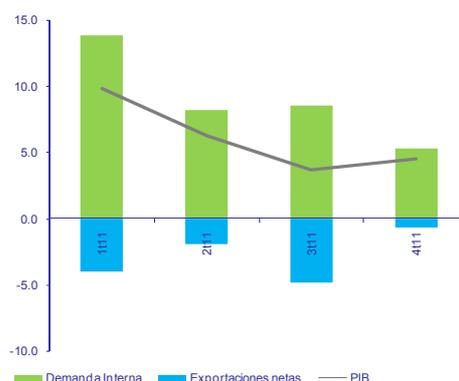
- **En 2011, el cambio en peso relativo de sectores económicos arroja ajuste de -0,8 pp y cambios metodológicos aportan +0,5 pp**
Respecto de la estimación realizada con información mensual que apuntaba a un crecimiento de 6,3% a/a en 2011, la cifra informada por el BC de 6,0% a/a resulta del efecto combinado del mayor peso relativo de sectores como Minería, que crecen por debajo del promedio de los restantes sectores, mientras que cambios metodológicos de fuentes de información y cálculo del crecimiento de éstos compensan parte de este ajuste (Gráfico 1).
- **Dinámica trimestral muestra una menor desaceleración al cierre del año**
Con las nuevas cifras, el PIB pasó de crecer 9,9% a/a en 1t11 a crecer 4,5% a/a en 4t11, lo que de todas formas implica una recuperación del ritmo de crecimiento luego del bache observado en 3t11. En este sentido, las series desestacionalizadas muestran que, si bien con cierta volatilidad, el último cuarto del año creció 2,0% t/t, cerca de un 8,0% en términos anualizados, luego de la desaceleración a 0,3% t/t (1,4% trimestral anualizado) del 3t11. Gran parte de este mayor dinamismo provino de una menor contribución negativa del sector externo, mientras la demanda interna anotó un crecimiento anual algo más bajo (Gráfico 2).
- **Cuenta corriente al 4t11 anotó una mejora respecto del fuerte déficit de 3t11**
Luego de alcanzar un déficit de 4,9% del PIB en 3t11, la cuenta corriente redujo su desbalance a 2,0% del PIB en el último trimestre del año, explicado por un repunte de las exportaciones y una moderación de las importaciones.
- **Cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales por US\$3.927 millones** provenientes de la emisión de bonos públicos y privados, el retorno de cartera de los fondos de pensiones y la venta de renta variable a inversionistas extranjeros.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB base 2003 vs precios encadenados, (Var. % a/a)



Fuente: BCCh

Gráfico 2
Demanda interna y sector externo neto (Var. % a/a)



Fuente: BCCh

GDP growth reached 6.0% y/y and current account deficit ended at 1.3% of GDP in 2011

Under the new benchmark compilation 2008, Central Bank reported that GDP growth reached 6.0% y/y in 2011, after an increase of 4.5% y/y in 4Q11. Meanwhile, growth figures for 2Q11 and 3Q11 were corrected downwards slightly to 6.3% and 3.7% y/y, respectively. This result is an expansion slightly lower than the previously estimated at 6.3% y/y, built on monthly activity information. This is explained by changes in weights of the economic sectors, along with changes in methodology. The new benchmark compilation also involves revisions to previous years, which show an average annual growth 0.5 percentage points higher for the period 2004-2011.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51

BBVA | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbva.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.