

# INFORME DE COYUNTURA



18 Noviembre 2013

**CCS: Proyección de crecimiento del PIB para 2013 se mantiene en 4,4%**

## PIB del tercer trimestre: se consolida desaceleración del gasto interno.

Las cifras de cuentas nacionales publicadas por el Banco Central muestran que el crecimiento interanual del PIB durante el tercer trimestre de 2013 fue de 4,7% real, superando las mediciones preliminares de 4,4%. Los antecedentes del primer y segundo trimestre fueron también corregidos de 4,6 a 4,7 por ciento en el primer caso, y de 4,1 a 4 por ciento en el segundo, llevando el crecimiento promedio del año a 4,5%.

Los aspectos que más resaltan de los nuevos antecedentes de PIB son:

- Una desaceleración muy pronunciada de la inversión, la que creció en sólo 3,2% en 12 meses, en lugar del 8,6% del segundo trimestre y el 9,4% del primero. Esta pérdida de impulso tuvo su raíz en el rubro de maquinarias y equipos, donde se aprecia un virtual freno en el crecimiento, desde 16,2% en el primer trimestre a sólo 1,3% en el tercero. La inversión en construcción mostró, en tanto, una leve desaceleración, desde 5,3% a 4,8% entre el primer y tercer trimestre.
- Una moderación del consumo más acentuada que la estimada preliminarmente, lo cual es coherente con la moderación en la masa salarial y la estabilización en el crecimiento del empleo. El consumo de los hogares aumentó un 5,3% en el tercer trimestre, recortando en más de un punto la expansión del primer semestre (6,5%). El consumo de durables, en particular, se moderó de cifras en torno a 16% en los dos primeros trimestres del año a 11,6%, y el de los no durables, de un 6,7% promedio en el primer semestre a 5,9%.
- Una acentuada y atípica pérdida de inventarios, que sugiere un comportamiento de cautela respecto del gasto en inversión y en consumo en la economía. Por este motivo, la demanda interna muestra una pronunciada desaceleración a 1,3%, lo que representa un mínimo desde 2009. En los últimos diez años los inventarios habían crecido sistemáticamente en el tercer trimestre, salvo en el 2009, que fue un año de recesión.
- Una acelerada expansión de las exportaciones (13,1% en 12 meses), explicada en gran parte por mayores embarques de recursos naturales provenientes de la minería (8%) y del sector silvoagropecuario (12,3%). La industria también aceleró sus exportaciones, pero a sólo 3,3%, desde un promedio de 1,4% en el primer semestre.
- Por último, un resultado en el frente externo que ha resultado menos deficitario que lo inicialmente previsto.

# INFORME DE COYUNTURA



El freno de las importaciones vinculado al consumo de inventarios y una mejoría en el desempeño de las exportaciones han permitido mantener contenido el saldo de balanza de pagos, con un reducido déficit de US\$ 345 millones al mes de octubre. Este registro mantiene alejadas por ahora las previsiones preliminares que apuntaban a un déficit del orden de US\$ 9.000 millones para el año 2013.

- Desde una perspectiva sectorial, el comercio lideró el crecimiento, al marcar un aumento de 7,3% en 12 meses (7,7% en el segundo trimestre), conjuntamente con la minería (8,5%). El sector construcción creció en 4,2%, y la industria en 2%.

En estas circunstancias, estimamos que la desaceleración de la economía ha alcanzado al ámbito del gasto interno, tanto en consumo como en inversión, con un componente de reducción de inventarios, que sugiere una dosis no despreciable de incertidumbre respecto del comportamiento futuro del gasto.

Pese a ello, el PIB aceleró su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, debido precisamente al mayor dinamismo de las exportaciones de recursos naturales, sobre todo mineros, lo que está vinculado a los aumentos en la escala de producción generados en el sector en los últimos años.

Estimamos que el gasto en consumo continuará moderando su trayectoria durante la última parte del año, y un rol más activo de las exportaciones industriales, de la mano de un tipo de cambio real que ha tendido de depreciarse y un entorno internacional que se prevé más activo para 2014.

## Proyecciones Economía Chilena Año 2013

Variación porcentual anual en 12 meses

	2012	2013	I	II	III	IV(est)
	Total	Total				
Demanda Interna	7,1	3,9	7,2	4,1	1,3	3,5
Formación bruta de capital fijo	12,3	5,7	9,4	8,6	3,2	2,7
Consumo Hogares	6,1	5,9	6,5	6,5	5,3	4,9
Total Exportaciones	1,0	6,1	0,2	7,0	13,1	6,9
PIB	5,6	4,4	4,7	4,0	4,7	4,3

Fuente: Banco Central de Chile. Esimaciones CCS