

Cuentas Nacionales Trimestrales

Segundo trimestre 2008

Resumen

Durante el segundo trimestre del 2008, el producto interno bruto (PIB) creció 4,3% respecto de igual periodo del 2007. Se registró un día hábil más que en dicho trimestre, resultando el efecto calendario igual a 0,2 punto porcentual.

En términos desestacionalizados, la actividad aumentó 1,8% respecto del primer trimestre del año, en tanto la tendencia ciclo anualizada registró una variación de 5,5%.

Construcción, Comunicaciones, Pesca y Agropecuario-silvícola destacaron como las actividades más dinámicas, seguidas por Comercio, restaurantes y hoteles que presentó una tasa de expansión más moderada. En términos de incidencia, fue Construcción el sector de mayor aporte al resultado final, secundado por Comercio, restaurantes y hoteles, Transporte y Agropecuario-silvícola.

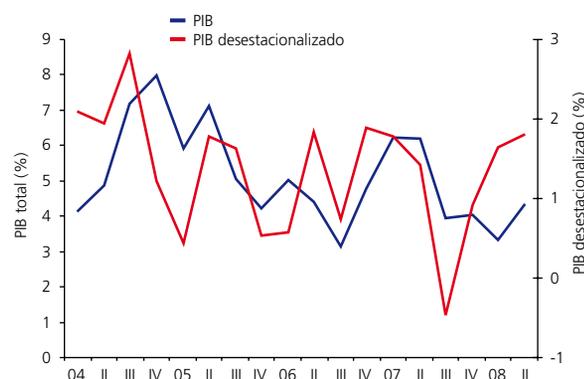
Electricidad, gas y agua (EGA) y Minería exhibieron una contracción. El primero fue el sector que registró la mayor caída, aunque Minería tuvo mayor impacto.

Cabe mencionar el débil desempeño del sector Industria, con una variación de -0,1%.

Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna aumentó 11%, luego de haber registrado una expansión de 8,3% el trimestre anterior. El resultado se explica principalmente por el dinamismo de la formación bruta de capital fijo (FBCF) que alcanzó una tasa de 22,9%. En tanto, las exportaciones de bienes y servicios decrecieron 0,7% y las importaciones de bienes y servicios se expandieron 15,5%.

Gráfico 1

PIB total y PIB desestacionalizado (*)



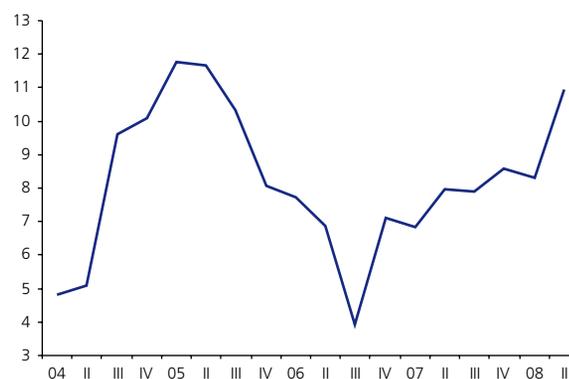
(*) Variación anual y trimestral, respectivamente.

Fuente: BCCh.

Gráfico 2

Demanda interna

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

El ingreso nacional bruto disponible real registró un crecimiento superior al mostrado el trimestre anterior, al anotar una tasa de 6,4%. En este resultado influyó un menor nivel de rentas pagadas al exterior y mayores ingresos por transferencias corrientes, factores que más que compensaron el descenso en el efecto de la relación de términos de intercambio.

El ahorro bruto total ascendió a 26,4% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 23,7% del PIB y un ahorro externo de 2,7% del PIB. Este último corresponde al déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

En el cuadro 1 se aprecia la evolución de los principales agregados macroeconómicos durante el segundo trimestre de 2008:

Cuadro 1

Evolución principales agregados macroeconómicos

	2007				2008	
	I	II	III	IV	I	II
	(variación porcentual anual, en términos reales)					
Producto interno bruto (PIB)	6,2	6,2	3,9	4,0	3,3	4,3
Ingreso nacional bruto disponible real	10,9	6,2	7,1	7,3	2,0	6,4
Demanda interna	6,8	8,0	7,9	8,6	8,3	11,0
Consumo total	7,8	7,9	6,9	7,2	5,4	5,8
Consumo privado	8,0	8,3	7,2	7,4	5,4	5,9
Consumo gobierno	6,5	5,7	5,5	5,8	5,9	5,5
Formación bruta capital fijo	9,1	13,2	8,0	16,9	16,6	22,9
Construcción y otras obras	10,3	9,1	7,3	9,2	11,6	13,0
Maquinaria y equipos	7,7	18,3	8,8	26,1	22,8	34,4
Exportaciones de bienes y servicios	9,1	10,6	4,2	7,3	2,0	-0,7
Importaciones de bienes y servicios	10,6	14,7	13,5	18,0	13,6	15,5
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)					
Formación bruta de capital	19,7	20,3	22,2	22,2	22,2	26,4
Ahorro externo	-9,8	-5,6	-0,9	-1,6	-2,5	2,7
Ahorro nacional	29,5	25,9	23,1	23,8	24,7	23,7

Análisis de Cuentas Nacionales Trimestrales, segundo trimestre 2008

En el segundo trimestre, la actividad económica se expandió 4,3% en 12 meses. El PIB desestacionalizado aumentó 1,8% respecto del trimestre anterior, mientras la tendencia ciclo registró una variación anualizada de 5,5%. El efecto calendario resultó igual a 0,2 punto porcentual considerando que el trimestre presentó un día hábil más que igual periodo de 2007.

Análisis del PIB por actividad

Las actividades de mayor incidencia fueron Construcción, Comercio y Transporte, siendo Construcción la más dinámica. Destacan además por sus positivas evoluciones, las actividades Comunicaciones, Pesca y Agropecuario-silvícola. En contraste,

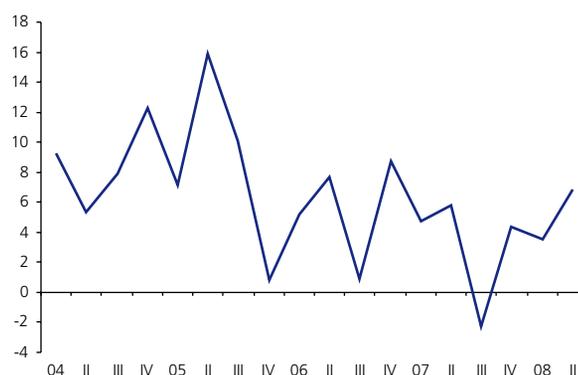
los sectores EGA y Minería exhibieron una contracción, siendo el segundo el de mayor impacto, dada su mayor participación relativa. El sector industrial, al igual que el trimestre anterior, mostró un débil desempeño, con una incidencia casi nula.

El crecimiento de la actividad Agropecuario-silvícola fue impulsado por sus componentes frutícola y pecuario

El sector Agropecuario-silvícola creció 6,9%, después de mostrar un crecimiento de 3,5% el trimestre anterior. La fruticultura y la actividad pecuaria presentaron las mayores incidencias, seguidas por la actividad agrícola. En tanto, la silvicultura disminuyó su producción.

Gráfico 3

Agropecuario-silvícola
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

La fruticultura registró la mayor incidencia del sector, principalmente por el dinamismo de las exportaciones de frutas y por el aumento de las especies destinadas a la agroindustria.

La agricultura creció a una tasa moderada, impulsada por el aumento de los cultivos anuales, destacando el maíz. En tanto, disminuyeron las cosechas de remolacha y tabaco.

El sector pecuario fue el más dinámico, debido al incremento del beneficio de bovinos, porcinos y aves; y, en menor medida, al aumento de la recepción de leche en planta.

La caída de la actividad silvícola, aunque menor que la del trimestre precedente, se explica por la menor producción de madera aserrable, en línea con la debilitada demanda externa por este producto. En contraste, la producción de madera pulpable aumentó.

La actividad pesquera se expande por mayor demanda externa

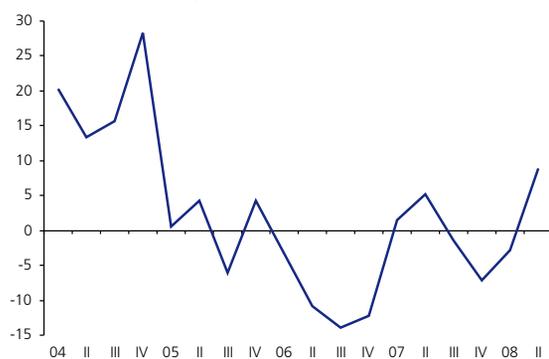
Pesca creció 8,9%, luego de caer 2,8% en el trimestre precedente. El resultado obedeció a una fuerte expansión de la producción de los centros de cultivo, debida al dinamismo de la demanda internacional por salmones y truchas. Este comportamiento está en línea con las mayores exportaciones de estas especies.

Por otra parte, se registra una disminución de la pesca extractiva, respondiendo al menor desembarco de algunas especies, atribuible a los efectos climáticos del fenómeno de La Niña, aún presentes.

Gráfico 4

Pesca

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

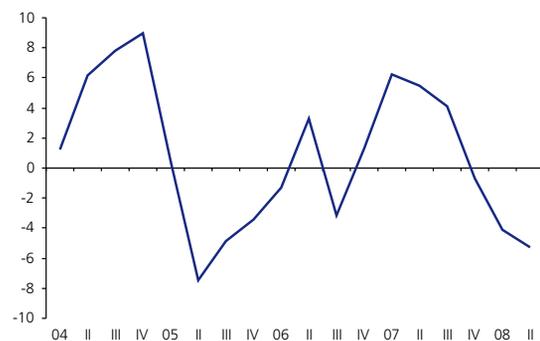
La minería del cobre disminuyó a causa de una menor ley del mineral y de paralizaciones durante el trimestre

El sector Minería se contrajo 5,3%, tras caer 4,1% el trimestre anterior, registrando por tercer trimestre consecutivo cifras negativas. El resultado se explica básicamente por una caída de la producción de cobre.

Gráfico 5

Minería

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

La actividad cuprífera se vio afectada por las menores leyes de mineral de los principales yacimientos. Además, las paralizaciones ocurridas durante el trimestre —en especial en el mes de abril aunque con efectos rezagados en mayo— tuvieron un impacto negativo sobre el resultado de la actividad.

De la misma manera, el resto de la minería también mostró una contracción. En particular, se observaron caídas en petróleo y gas natural y otros minerales, específicamente, plata metálica, las que no alcanzaron a ser compensadas con las variaciones positivas del carbón y del hierro.

Débil desempeño de la industria

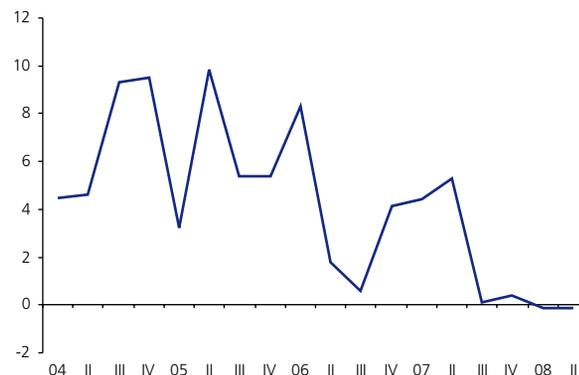
La Industria manufacturera anotó una variación de -0,1%, manteniendo el bajo desempeño observado en períodos anteriores.

El resultado de la industria obedeció principalmente a la fuerte caída de la fabricación de combustibles y sustancias químicas básicas, y a la contracción de la producción de azúcar. Lo anterior se debe a la menor producción de todos los productos derivados de la refinación de petróleo, a la menor producción de metanol como resultado de las restricciones de gas natural desde Argentina y a la menor cosecha de remolacha, respectivamente. La producción de madera y sus productos se contrajo, debido a la caída en la demanda internacional por éstos, lo cual incidió con signo negativo en el resultado sectorial. Entre las líneas de mayor incidencia positiva, destacaron la fabricación de otros productos químicos, la fabricación de productos metálicos y la elaboración de conservas.

Gráfico 6

Industria

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

EGA atenúa su caída gracias a mejores condiciones hidrológicas

El valor agregado de EGA se contrajo 8,8% respecto del segundo trimestre del 2007, presentando cinco trimestres de tasas negativas. Sin embargo, en este período la caída es significativamente inferior a la exhibida en los trimestres anteriores. Si bien las subactividades gas y agua presentaron tasas negativas, la contracción de la electricidad fue la que determinó el resultado sectorial.

Gráfico 7

EGA

(variación anual, porcentaje)

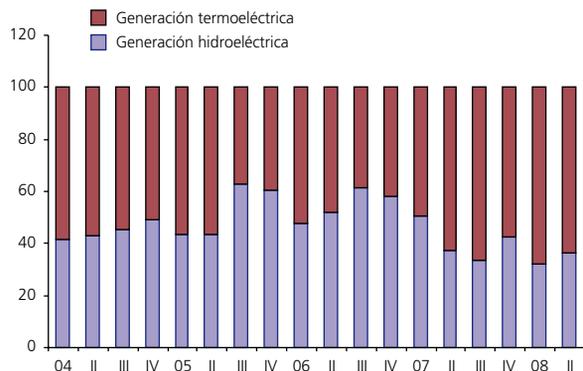


Fuente: BCCh.

El desempeño de la subactividad eléctrica obedece, al igual que el trimestre pasado, a los cambios en la composición de la generación eléctrica. Así, la generación hídrica y con gas natural, con mayor aporte al valor agregado sectorial, mostró una contracción, mientras aumentó la generación a partir de diésel y carbón. Si bien esta condición se ha observado durante los últimos trimestres, cabe destacar que durante el segundo trimestre esta tendencia se moderó por las mejoras en la situación hidrológica (ver gráfico 8).

Gráfico 8

Porcentaje de participación por tipo de generación



Fuentes: Centros de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central y del Norte Grande (CDEC-SIC y CDEC-SING).

La contracción de la subactividad gas respondió a la menor facturación de gas natural en un contexto de restricciones del insumo argentino.

La subactividad agua decreció levemente, reflejando una menor facturación.

Los proyectos energéticos lideran el crecimiento de la actividad Construcción

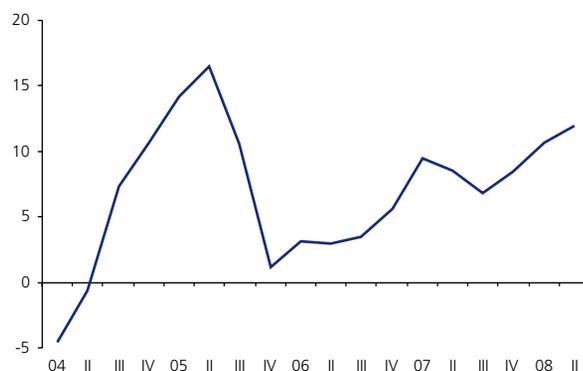
La actividad Construcción se expandió 12% respecto del segundo trimestre del año anterior, luego de crecer 10,6% el primer trimestre del año en curso. Su principal fuente de crecimiento fue el componente obras de ingeniería, cuya alta expansión respondió fundamentalmente al desarrollo de diversos proyectos energéticos, destacando las inversiones en centrales de generación eléctrica y en plantas regasificadoras de gas natural licuado. En menor medida, contribuyeron al sector proyectos mineros y de infraestructura de transporte.

El componente edificación registró un crecimiento moderado, en línea con la evolución de sus indicadores: mientras los despachos de cemento registraron un leve incremento, las ventas de materiales, el empleo sectorial y la superficie aprobada de permisos de edificación, exhibieron un mayor dinamismo. Esta última presenta tasas más moderadas que en los trimestres anteriores.

Gráfico 9

Construcción

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

La expansión de Comercio fue liderada por el comercio automotriz

El sector Comercio, restaurantes y hoteles creció 6,2%, luego de aumentar 3,8% el trimestre anterior. Como es habitual, el resultado obedeció al desempeño de la actividad comercial, dada su participación predominante.

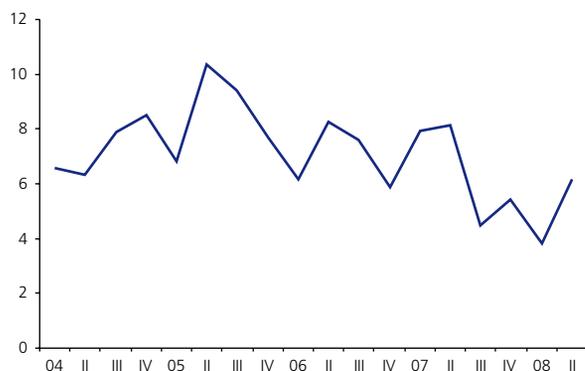
Si bien todos los componentes crecieron, el comercio automotriz fue más dinámico, con una tasa de expansión de dos dígitos. En tanto, la mayor incidencia la registró el comercio mayorista.

El comercio minorista, por su parte, presentó el menor impacto a nivel de subactividad, destacando el incremento de las ferreterías, las grandes tiendas y las farmacias, siendo las primeras las de mayor incidencia. Por su parte, los supermercados tuvieron un efecto prácticamente nulo.

El comercio mayorista mostró un crecimiento moderado, aunque mayor que el registrado en el trimestre previo. Su desempeño se asocia a las ventas de maquinaria y equipos, mientras las materias primas de alimentos, bebidas y tabacos y conexos se movieron en sentido contrario. El resto de los grupos registró tasas positivas, aunque moderadas.

Gráfico 10

Comercio, restaurantes y hoteles
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

El Transporte modera su expansión debido a caídas en transporte ferroviario

La actividad Transporte creció 5%, esto es, 0,7 punto porcentual por debajo del primer trimestre del año. Con la excepción de transporte ferroviario, todos los componentes aumentaron, siendo transporte marítimo, aéreo y conexos los que exhibieron las mayores tasas. Tanto los servicios conexos como el transporte caminero de pasajeros destacaron como los componentes de mayor incidencia.

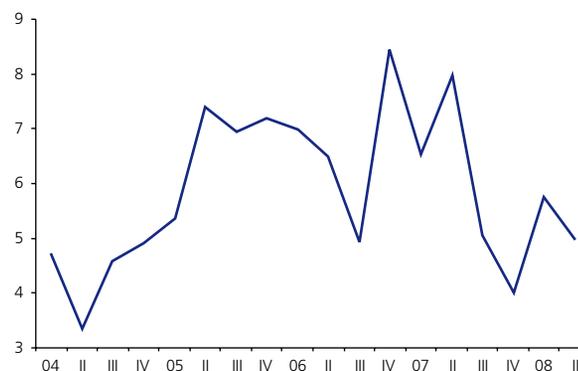
El transporte ferroviario disminuyó por efecto de sus componentes carga y pasajeros. Por su parte, la expansión del transporte marítimo estuvo en línea con el volumen del comercio internacional de bienes, mientras el transporte aéreo reflejó el dinamismo del tráfico de pasajeros, principalmente en vuelos nacionales.

En los servicios conexos, el transporte de combustible a través de oleoductos fue el componente más dinámico. También destacó

el desempeño de las actividades relacionadas con el servicio de transporte aéreo, como aeropuertos y agencias de viaje, y de las actividades asociadas con el comercio exterior, como puertos, agentes marítimos y agentes de aduana. Por otra parte, se observó una caída del transporte de gas natural a través de gasoductos.

Gráfico 11

Transporte
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

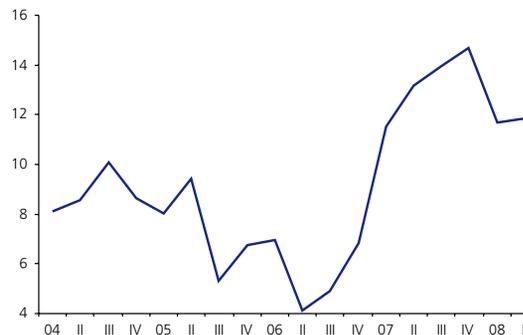
El alto dinamismo de Comunicaciones se sustentó en la telefonía móvil

El sector Comunicaciones registró una expansión de 11,9%, similar a la del trimestre pasado. Al igual que en periodos anteriores la telefonía móvil sigue liderando, aun cuando ha moderado su ritmo de crecimiento, a causa de la menor expansión del tráfico de la modalidad contratos.

En tanto, las subactividades acceso a Internet, correos generales y TV cable, mostraron aumentos significativos. La telefonía de larga distancia, aunque con un crecimiento moderado, tuvo un efecto positivo en el resultado sectorial, mientras la telefonía fija cayó levemente.

Gráfico 12

Comunicaciones
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

Análisis del PIB por componentes del gasto

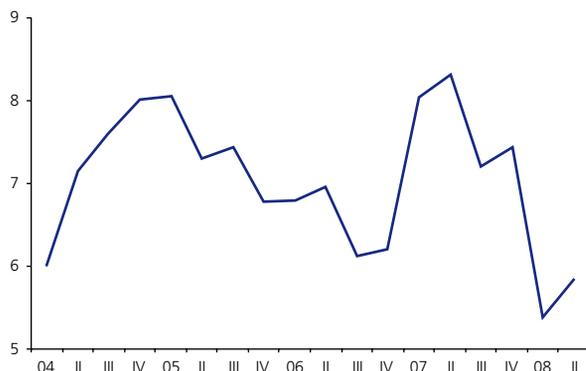
El gasto interno fue impulsado por la inversión

La Demanda interna creció 11% respecto del segundo trimestre de 2007; 2,7 puntos porcentuales por sobre el trimestre anterior.

El Consumo total confirma un crecimiento más moderado que en años anteriores, en línea con el comportamiento exhibido el primer trimestre, al registrar una variación de 5,8%. El resultado se explica principalmente por el incremento de 5,9% del Consumo privado, impulsado por el consumo de bienes y, en menor medida, por el de servicios. En este resultado destacó el consumo de bienes durables como el componente más dinámico, al presentar un crecimiento de 15,3% liderado por la compra de automóviles. En tanto, el consumo de bienes no durables aumentó 5,7%, observándose las mayores incidencias en las líneas de productos químicos, combustibles y alimentos, bebidas y tabaco. Por su parte, el consumo de servicios registró un moderado crecimiento de 3,4% generalizado a todos sus componentes, entre los que se distinguió comunicaciones como el de mayor incremento e incidencia.

Gráfico 13

Consumo de personas
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

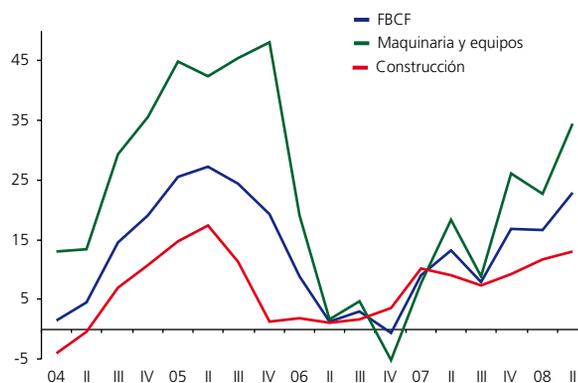
Por su parte, el Consumo de gobierno anotó un crecimiento de 5,5%, inferior al alcanzado el trimestre anterior y en línea con la Ley de Presupuestos del Sector Público aprobada para el presente año.

La FBCF mostró una expansión de 22,9%, cifra superior a la alcanzada en el trimestre anterior. El componente maquinaria y equipos fue el de mayor dinamismo, con un aumento de 34,4%. Las importaciones de bienes de capital sustentaron dicho resultado, destacando las internaciones de maquinaria

y productos eléctricos y de equipos terrestres. Por su parte, el componente construcción creció 13%, superando el 11,6% alcanzado el trimestre anterior, debido al dinamismo de las obras de ingeniería.

Gráfico 14

Formación bruta de capital fijo
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

La Variación de existencias en 12 meses alcanzó una tasa de 1% del PIB, resultado de una acumulación de productos agropecuarios e industriales y una desacumulación menor de productos mineros.

Las Exportaciones de bienes y servicios registraron una caída interanual de 0,7% en el segundo trimestre, luego de presentar una tasa de 2,0% en el primer cuarto del año; en tanto, las Importaciones de bienes y servicios se expandieron 15,5% en el segundo trimestre y 13,6% en el primero.

El Deflactor de la demanda interna creció 7,3% en el segundo trimestre. El del consumo total aumentó 7%, siendo 6,9% el alza del deflactor del consumo privado y 7,8% el del consumo de gobierno. El menor aumento en el precio de los bienes durables, en comparación con el del resto de los componentes, atenuó el alza del deflactor del consumo privado. En tanto, el deflactor de la FBCF creció 3,2%, con un aumento del precio del componente construcción de 13,7% y una caída del de maquinaria y equipos de 7,6%. Por su parte, el deflactor de las exportaciones cayó 5,6%, disminuyendo tanto el de las exportaciones de bienes como el de los servicios. El deflactor de las importaciones creció 7,5%, aumentando el de las internaciones de bienes y presentando una caída el de los servicios.

Cuadro 2

Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2007				2008	
	I	II	III	IV	I	II
	(variación porcentual anual)					
Producto interno bruto (PIB)	7,3	5,6	2,4	4,7	3,1	0,8
Demanda interna	3,0	2,9	4,5	4,3	5,1	7,3
Consumo total	2,5	2,9	3,5	5,5	6,0	7,0
Consumo privado	2,4	2,7	3,2	5,4	5,8	6,9
Consumo gobierno	3,4	3,6	4,7	6,0	6,9	7,8
Formación bruta capital fijo	5,5	3,7	3,8	3,1	2,5	3,2
Construcción y otras obras	8,5	7,8	8,8	10,9	12,2	13,7
Maquinaria y equipos	0,3	-0,9	-3,8	-5,0	-10,7	-7,6
Exportaciones de bienes y servicios	11,9	6,8	-1,3	4,4	-1,7	-5,6
Importaciones de bienes y servicios	4,1	3,4	3,7	6,5	1,8	7,5

Revisión de cifras trimestrales 2008

De acuerdo con la política de revisiones establecida para las Cuentas Nacionales Trimestrales, en esta ocasión se presenta una nueva estimación del PIB para el primer trimestre del año 2008. Con ello, se corrige al alza la tasa de crecimiento de la actividad en tres décimas, pasando de 3,0% a 3,3% (cuadro 3).

Cuadro 3

Origen del PIB. Tasas de variación I trimestre 2008

	Tasas de variación (%)		
	I-08		
	Versión anterior Mayo 2008	Versión revisada Agosto 2008	Diferencias
Agricultura	0,6	3,5	2,9
Pesca	-3,5	-2,8	0,6
Minería	-2,7	-4,1	-1,4
Industria manufacturera	0,1	-0,1	-0,2
Electricidad, gas y agua	-16,1	-17,3	-1,2
Construcción	8,7	10,6	1,9
Comercio, restaurantes y hoteles	3,1	3,8	0,8
Transporte	5,0	5,7	0,8
Comunicaciones	11,4	11,7	0,3
Ss financieros y empresariales	5,5	6,0	0,5
Propiedad de vivienda	3,7	3,7	0,0
Servicios personales	3,9	4,4	0,4
Administración pública	2,6	2,6	0,0
Imputaciones bancarias	8,8	10,4	1,6
IVA	7,1	7,3	0,2
Derechos de importación	23,1	23,1	-0,1
PIB	3,0	3,3	0,3

La revisión responde a la actualización de indicadores básicos de las cuentas trimestrales. Las principales revisiones al alza correspondieron a las actividades: Agropecuario-silvícola, Construcción, Comercio y Transporte. Por otra parte, la mayor corrección a la baja corresponde a las actividades Minería y EGA.

La actividad Agropecuario-silvícola se corrigió al alza principalmente por la incorporación de antecedentes del Informe de producción de vinos del SAG, ajustes de la producción con destino exportación e inclusión de antecedentes de cultivos anuales.

La actividad Construcción se corrigió al alza por las revisiones de los permisos de edificación y del Catastro de Bienes de Capital de julio del año 2008. Esta última revisión se centró en la incorporación de nuevos proyectos energéticos y modificaciones en los montos de inversión, así como en cambios en los cronogramas de obras mineras.

La actividad Comercio incorporó información definitiva del IVA y en el caso de la actividad Transporte se dispuso de nueva información de transporte marítimo.

La revisión de la actividad minera se debe a la incorporación de nuevos antecedentes de Sernageomin, referidos a la minería no metálica. En el caso de EGA, el cambio se debió a la actualización del valor agregado de la generación termoeléctrica.

Respecto de la demanda interna, como se observa en el cuadro 4, la corrección realizada no afectó el agregado. De este modo, la tasa de crecimiento se mantuvo en 8,3%, debido a que existió una compensación en la variación de sus componentes. Específicamente, la FBCF se corrigió al alza en línea con la revisión de la actividad Construcción explicada en párrafos precedentes, mientras el Consumo total experimentó una revisión a la baja derivada principalmente de la actualización de indicadores de los servicios de comercio exterior.

Cuadro 4

Gasto del PIB. Tasas de variación I trimestre 2008

	Tasas de variación (%)		
	I-08		
	Versión anterior Mayo 2008	Versión revisada Agosto 2008	Diferencias
Demanda interna	8,3	8,3	0,0
Formación bruta capital fijo	15,5	16,6	1,1
Construcción y otras obras	9,5	11,6	2,1
Maquinaria y equipo	23,0	22,8	-0,2
Consumo total	5,7	5,4	-0,3
Consumo personas	5,7	5,4	-0,4
Bienes durables	13,1	13,2	0,1
Bienes no durables	4,4	4,3	-0,1
Servicios	5,3	4,7	-0,7
Consumo Gobierno	5,7	5,9	0,2
Exportación bienes y servicios	2,1	2,0	-0,2
Exportación Bienes	0,6	0,3	-0,3
Exportación Servicios	9,1	9,5	0,4
Importación bienes y servicios	14,5	13,6	-1,0
Importación Bienes	16,1	15,8	-0,3
Importación Servicios	6,4	1,8	-4,6
PIB	3,0	3,3	0,3

El ingreso nacional bruto disponible real se corrigió al alza en el trimestre tras la revisión de los ingresos netos de factores del exterior.

Los cambios a las cifras de exportaciones e importaciones están en línea con las revisiones de la Balanza de Pagos.