

Cuentas Nacionales de Chile

Evolución de la actividad económica en el primer trimestre de 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales

Evolución de la actividad económica en el primer trimestre de 2011

Resumen

Durante el primer trimestre de este año, la actividad económica creció 9,8% respecto de igual periodo del año anterior. En el resultado influyó la baja base de comparación que se registró tras el terremoto del 27 de febrero de 2010.

El efecto calendario resultó igual a 0,2 puntos porcentuales, al contabilizarse un día hábil más que en el primer cuarto de 2010. Por su parte, el producto interno bruto (PIB) desestacionalizado aumentó 1,3% respecto del trimestre anterior (gráfico 1).

Desde la perspectiva del origen, se observó un dinamismo generalizado en todas las actividades económicas, salvo Minería, que cayó levemente, y Propiedad de vivienda, que anotó un resultado apenas positivo. En tanto, Industria y Comercio, restaurantes y hoteles destacaron en términos de incidencia.

La demanda interna creció 14,6% (gráfico 2) impulsada principalmente por el consumo de hogares. Por el lado de la inversión, destacó el aporte del gasto en maquinaria y equipo.

En relación con el comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios se expandieron a tasas significativas.

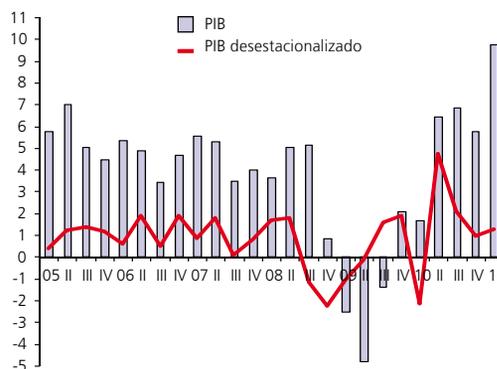
El ingreso nacional bruto disponible real aumentó 11,4%, gracias a los favorables términos de intercambio y, en menor medida, a las menores rentas pagadas al resto del mundo.

El ahorro bruto nominal resultó igual a 23,8% del PIB, tasa que refleja un ahorro nacional positivo de 25,1% y un superávit de 1,3% en cuenta corriente.

En la tabla 1 se presenta la evolución trimestral de los principales agregados macroeconómicos para el año 2010 y el primer trimestre de 2011.

Gráfico 1

PIB total y PIB desestacionalizado (*)



(*) Variación anual y trimestral, respectivamente.

Gráfico 2

Demanda interna

(variación anual, porcentaje)

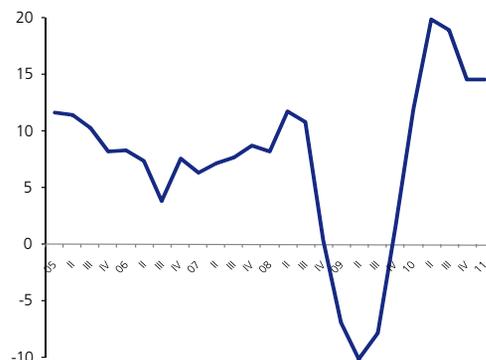


Tabla 1

Evolución principales agregados macroeconómicos

	2010				2011
	I	II	III	IV	I
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	1,7	6,4	6,9	5,8	9,8
PIB desestacionalizado*	-2,1	4,8	2,2	1,0	1,3
Ingreso nacional bruto disponible real	13,1	16,8	17,7	15,2	11,4
Demanda interna	12,0	19,9	19,0	14,6	14,6
Consumo total	6,5	9,3	10,9	10,3	11,6
Consumo de hogares e IPSFL	7,6	10,8	12,4	10,9	12,6
Consumo gobierno	0,5	2,1	3,1	7,0	5,2
Formación bruta capital fijo	7,2	29,2	18,6	19,9	19,3
Construcción y otras obras	-3,2	2,0	3,1	5,1	10,3
Maquinaria y equipos	20,1	64,2	35,9	35,0	28,4
Exportaciones de bienes y servicios	-5,6	0,6	8,0	5,1	9,5
Importaciones de bienes y servicios	19,7	35,3	36,8	26,0	20,6
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión total	27,7	33,7	32,3	29,9	31,2
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión total	21,0	25,0	22,0	21,6	23,8
Ahorro externo	-4,5	-1,1	0,2	-2,1	-1,3
Ahorro nacional	25,5	26,1	21,9	23,7	25,1

* La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

Análisis de Cuentas Nacionales Trimestrales, Primer Trimestre 2011

En términos interanuales, el PIB creció 9,8% durante el primer trimestre del presente año, tras haber registrado un aumento de 5,8% en el último cuarto de 2010. El período presentó un día hábil más que el primer trimestre del año anterior, resultando el efecto calendario igual a 0,2 puntos porcentuales. En términos desestacionalizados, el PIB aumentó 1,3% respecto del trimestre previo.

Gran parte de los resultados se vio influida por una base de comparación que recoge los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010, sobre la zona centro-sur del país. Es así que, para el primer trimestre de 2011, el crecimiento interanual del PIB refleja el efecto de una baja base de comparación; no obstante, el aumento en términos desestacionalizados respecto del período anterior refleja una expansión de la actividad.

Desde la perspectiva del origen, el PIB se vio impulsado por todas las actividades económicas, salvo Minería que cayó levemente. Los sectores que crecieron mostraron altas tasas de expansión; solo Propiedad de vivienda anotó un alza marginal. Entre los de mayor incidencia, destacaron Comercio, restaurantes y hoteles e Industria.

Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento del PIB se sustentó en la demanda interna. Esta creció 14,6%, favorecida por el impulso del consumo y la inversión. El primero aumentó 11,6%, principalmente a consecuencia de un mayor consumo de hogares en bienes y servicios, y, en menor medida, de un mayor consumo de gobierno. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (FBCF) creció 19,3%, liderada por el componente maquinaria y equipo. En tanto, la variación de existencias alcanzó una tasa acumulada en doce meses de 2,8% del PIB, reflejo de la acumulación de productos mineros.

En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 9,5% y las importaciones, 20,6%.

Tras aumentar 15,2% en el último trimestre de 2010, el ingreso nacional bruto disponible real anotó un alza de 11,4% en el primer cuarto del presente año. El resultado se explica por un incremento en el efecto de la relación de términos de intercambio —coherente con un mayor precio del cobre— y, en menor medida, por menores rentas pagadas al exterior. En contraste, cayeron las transferencias recibidas por efecto de la alta base de comparación del mismo período del año anterior, debido a las indemnizaciones corrientes devengadas tras el sismo.

El ahorro bruto total ascendió a 23,8% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 25,1% del PIB y un ahorro externo de -1,3% del PIB, correspondiente al superávit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

A continuación se analiza en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el primer trimestre del año 2011, desde las perspectivas del origen y del gasto.

Análisis del PIB por actividad

La fruticultura determinó el buen desempeño del sector Agropecuario-silvícola

El sector Agropecuario-silvícola creció 15,8%, tras caer 0,4% en el cuarto trimestre del 2010 (gráfico 3). El resultado se explica fundamentalmente por el dinamismo de la fruticultura, subactividad que predominó en términos de incidencia. Aunque en menor medida, los subsectores pecuario y silvícola también aportaron al resultado sectorial; en tanto, la agricultura cayó, con una incidencia marginal.

El buen desempeño de la fruticultura se explica por una mayor producción con destino exportable, en particular de uva de mesa, principal especie del período, del cerezo y del arándano.

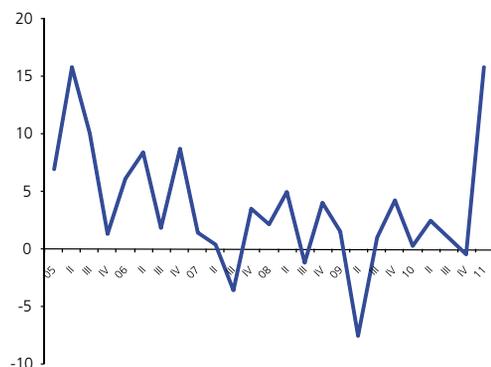
El alza del subsector pecuario reflejó la mayor producción de carne de aves y cerdos, así como también de leche.

La silvicultura anotó un fuerte crecimiento por efectos de una baja base de comparación, debido a que la mayor parte de la actividad forestal se concentra en regiones que fueron azotadas por el terremoto.

La agricultura cayó por efectos de una alta base de comparación de cultivos anuales, ya que durante el primer trimestre de 2010, el trigo mostró un aumento en la producción derivado de rendimientos extraordinarios. Dicho efecto fue en parte atenuado por el aumento de la superficie sembrada de avena y cebada, y por la mayor producción de hortalizas.

Gráfico 3

Agropecuario-silvícola
(variación anual, porcentaje)



En pesca, los centros de cultivo y la baja base de comparación explican el elevado crecimiento sectorial

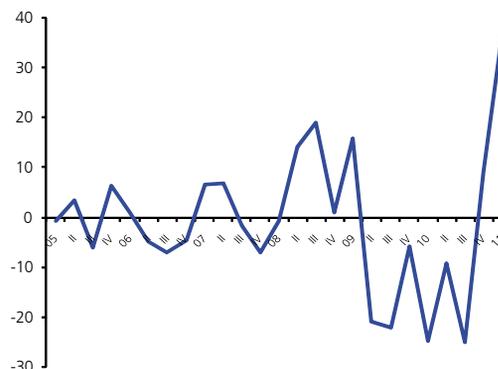
El sector Pesca registró un aumento de 36,6%, tras crecer 9,1% el trimestre anterior (gráfico 4). El fuerte incremento fue liderado por la producción de los centros de cultivo; aunque en menor medida, la pesca extractiva también contribuyó al resultado positivo.

La expansión de los centros de cultivo refleja la mayor producción de salmones y truchas, incidida por una baja base de comparación generada por los efectos adversos de la crisis sanitaria sobre la industria.

La extracción de especies pelágicas, tales como anchoveta y sardina común, reflejó un aumento de la pesca extractiva. Este resultado se vio influido por la baja base de comparación que resultó tras el terremoto, ya que por su causa disminuyeron las capturas en pesca artesanal e industrial.

Gráfico 4

Pesca
(variación anual, porcentaje)



La baja ley de mineral de cobre determinó la contracción de la actividad minera

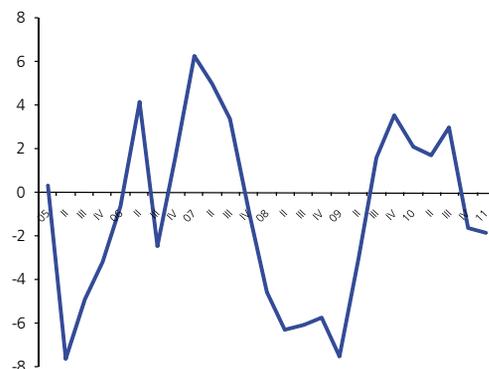
El sector minero disminuyó 1,8%, tras caer 1,6% el trimestre anterior. El resultado se sustenta en la contracción de la minería del cobre.

La menor producción de cobre se debe al progresivo descenso en las leyes del mineral de algunos de los principales yacimientos de cobre, incluyendo el agotamiento parcial de uno de ellos. Se agrega a lo anterior la falla técnica en la etapa de molienda primaria en una faena. No obstante, dichos efectos negativos se compensaron con la puesta en marcha de un nuevo yacimiento y con el desarrollo, en una empresa de la mediana minería, de un nuevo proceso productivo tendiente a mitigar los efectos de la menor ley.

El resto de la minería cayó levemente, con una incidencia casi nula. El resultado se compuso de variaciones negativas en la producción de petróleo, gas natural y algunos minerales no metálicos, y de variaciones positivas en la producción de oro, plata y hierro.

Gráfico 5

Minería
(variación anual, porcentaje)



El dinamismo de la industria refleja los efectos de una baja base de comparación post-terremoto

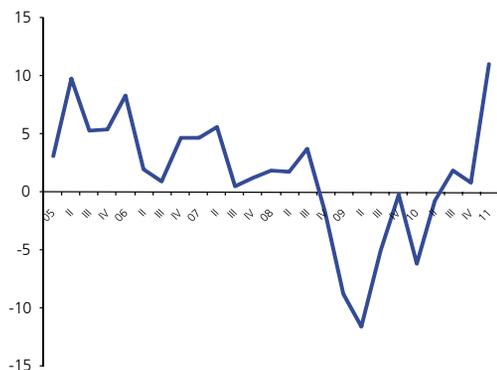
La industria manufacturera creció 11,1%, tras anotar una variación de 0,9% el trimestre anterior (gráfico 6). El resultado reflejó el bajo nivel de actividad que se registró en el primer trimestre de 2010, debido a la paralización tras el terremoto de gran parte de las instalaciones industriales de la zona centro-sur del país; a un año del desastre, las industrias más relevantes ya recuperaron su capacidad productiva normal. El crecimiento fue generalizado para todas las ramas de la actividad, salvo “Textil, prendas de vestir, cuero y calzado”, “Caucho y plástico” y “Resto de industria manufacturera”.

Las principales incidencias positivas provinieron de las líneas “Combustibles” y “Papel e imprentas”, las mismas que anotaron las mayores caídas en el período de referencia. En el caso de la primera, el aumento se explica por la mayor refinación de petróleo diesel y gasolinas, mientras para la segunda, se debe a la mayor fabricación de papel derivada del buen desempeño de la industria de la celulosa.

También registraron un aporte significativo las líneas “Productos metálicos, maquinaria y equipo”, “Metálica básica” e “Industria alimenticia”, destacando, respectivamente, el aumento de depósitos y cisternas metálicas, el alza de las industrias básicas de hierro y acero, y el rebote de la industria pesquera; esta última, presentó en marzo una fuerte expansión a pesar que se ha visto afectada por la creciente escasez de materias primas.

Gráfico 6

Industria
(variación anual, porcentaje)



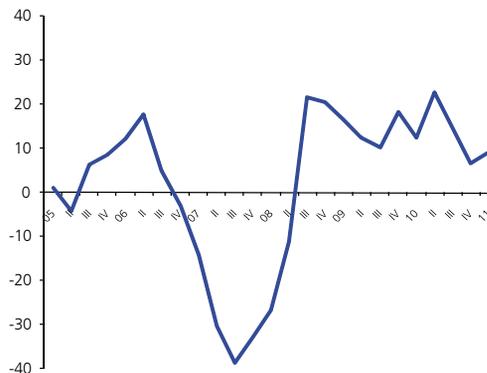
El desarrollo del gas natural licuado (GNL) impulsa el crecimiento del sector EGA

El valor agregado de EGA creció 9,2%, luego de hacerlo en 6,7% el trimestre anterior (gráfico 7). El resultado se sustenta en el desempeño de las subactividades electricidad y gas, destacando esta última como la de mayor incidencia; en tanto, agua aumentó levemente, incidiendo de forma marginal.

El buen desempeño de la subactividad gas refleja el aumento en los niveles de regasificación de GNL en el país, gracias al cual fue posible disponer de mayores volúmenes del insumo, tanto para su distribución a industrias y hogares como para la generación eléctrica.

Gráfico 7

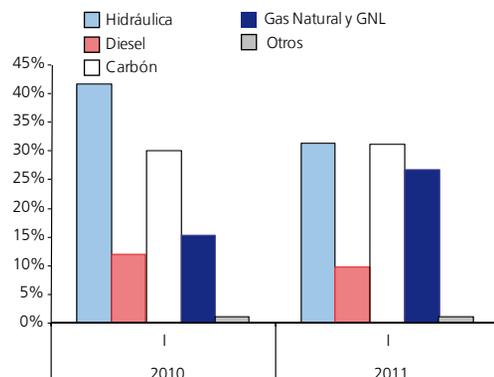
EGA
(variación anual, porcentaje)



El valor agregado de la subactividad eléctrica creció en línea con una mayor generación bruta, que respondió no solo a una mayor demanda eléctrica, sino también a una baja base de comparación por efectos del terremoto. En cuanto a la composición de la generación, la menor producción hidráulica debido al bajo nivel de los embalses, fue compensada con el aumento de la producción basada en el uso de GNL, lo que permitió disminuir el consumo de diesel en la matriz de generación (gráfico 8).

Gráfico 8

Composición de la generación eléctrica por tipo de combustible (porcentaje)



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

La edificación fue el motor en el desempeño de la construcción

El sector Construcción aumentó 10,7%, luego de anotar un alza de 6,8% el trimestre anterior (gráfico 9). El impulso provino de todos sus componentes, destacándose edificación como el de mayor crecimiento e incidencia.

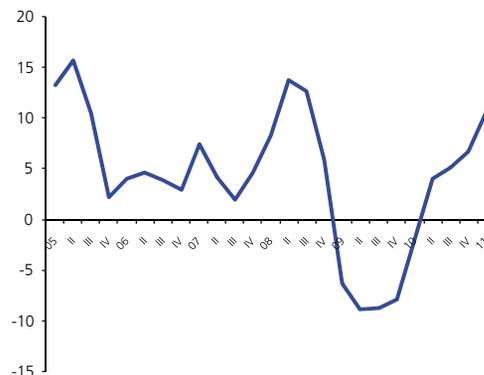
El dinamismo de la edificación se asocia a la reconstrucción de la infraestructura destruida por el terremoto, y se condice con el desempeño de indicadores sectoriales, tales como despachos de cemento, empleo y ventas de materiales de la construcción.

La subactividad reparaciones y demoliciones también aumentó significativamente por necesidades asociadas a los efectos del terremoto.

En tanto, la subactividad obras de ingeniería creció levemente, impulsada por la inversión en proyectos mineros estatales y proyectos de infraestructura pública relacionados con obras sanitarias y concesiones. Los efectos positivos fueron atenuados por la menor inversión en la minería privada y en el sector energía, explicada por la finalización de importantes proyectos.

Gráfico 9

Construcción (variación anual, porcentaje)



La actividad comercial continúa mostrándose dinámica

Luego de crecer 14,0% en el último trimestre del 2010, el sector Comercio, restaurantes y hoteles aumentó 13,0% en el primer trimestre (gráfico 10). Las tres subactividades se mostraron dinámicas; sin embargo, dada su participación predominante, fue comercio la que determinó el resultado.

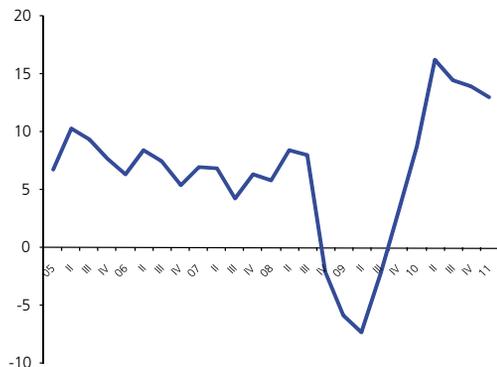
El aumento de la actividad comercial fue impulsado por todos sus componentes, siendo el comercio minorista el de mayor incidencia, seguido por el automotriz y finalmente, por el mayorista.

La expansión del comercio, tanto minorista como mayorista, fue generalizada a nivel de todas sus líneas componentes. En el caso de las ventas minoristas, el mayor impulso provino de “Grandes tiendas” y “Vestuario, calzado y equipamiento doméstico”; en tanto, el crecimiento del comercio mayorista fue liderado por las ventas de maquinaria y equipo, las cuales alcanzaron una tasa de dos dígitos coherente con el desempeño de las importaciones de dicha categoría.

La mayor tasa de expansión la alcanzó el comercio automotriz, gracias a las ventas de vehículos automotores, que han mantenido un alto dinamismo desde hace más de un año. En tanto, el componente “Mantenimiento y venta de repuestos” también aportó al resultado, pero en menor grado.

Gráfico 10

Comercio, restaurantes y hoteles
(variación anual, porcentaje)



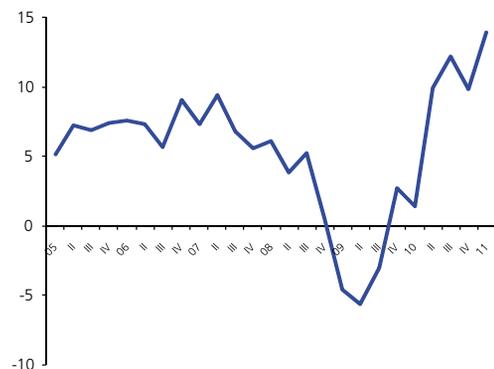
La expansión generalizada del transporte se asocia a la baja base de comparación post-terremoto

La actividad Transporte anotó un alza de 14,0%, tras aumentar 9,9% en el cuarto trimestre de 2010 (gráfico 11). El crecimiento se dio a nivel de todos los tipos de transporte, así como también de los servicios asociados.

La mayor incidencia provino del transporte caminero de carga, actividad que depende de la demanda del resto de los sectores económicos, en especial del comercio y la industria, cuyo dinamismo determinó el resultado. En tanto, los servicios asociados al transporte también incidieron significativamente sobre el crecimiento sectorial, en particular los de carreteras y puertos, cuya actividad del primer periodo de 2010 mostró de forma inmediata los embates del terremoto. El siniestro también influyó en el alza del transporte aéreo y ferroviario, debido a que provocó la paralización temporal de sus servicios. Por su parte, el transporte marítimo creció en línea con las mayores importaciones y exportaciones de bienes.

Gráfico 11

Transporte
(variación anual, porcentaje)



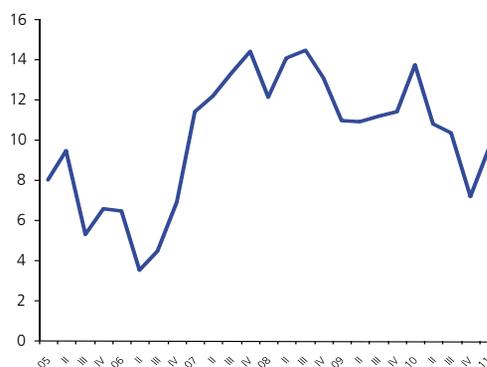
La telefonía móvil continúa liderando el crecimiento de las comunicaciones

La actividad Comunicaciones aumentó 9,6%, tras crecer 7,2% a fines de 2010 (gráfico 12). Como es habitual, el resultado fue determinado por el buen desempeño de la telefonía móvil, que reflejó una mayor intensidad en el ritmo de crecimiento de la modalidad de contrato y una pérdida de dinamismo de la modalidad de prepago. Cabe mencionar que el resultado de la telefonía móvil se vio afectado por una alta base de comparación, por cuanto en marzo de 2010 aumentó significativamente el tráfico de llamadas por efectos del terremoto.

Con incidencias menores, crecieron también TV-cable y acceso a Internet. En contraste, cayeron correos y las telefonías fija y de larga distancia.

Gráfico 12

Comunicaciones
(variación anual, porcentaje)



Análisis del PIB por componentes del gasto

La demanda interna continuó sobre una senda expansiva sustentada en el consumo y la inversión

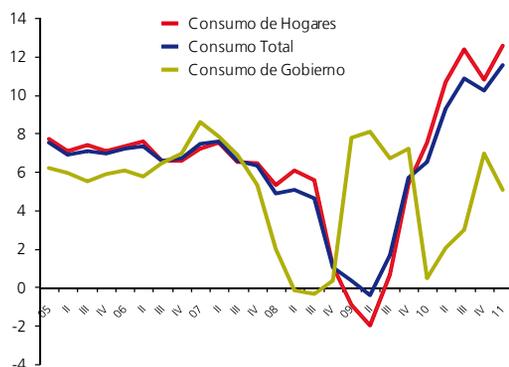
La demanda interna se incrementó en 14,6%, al igual que lo hizo en el último trimestre de 2010. Tanto el consumo como la inversión crecieron; sin embargo, el primero fue el que predominó en términos de incidencia.

El consumo total creció 11,6%, liderado por el consumo de hogares (gráfico 13). Este aumentó 12,6% gracias al impulso generado tanto por el componente de bienes —liderado por los no durables—, como por el componente de servicios. Dentro del consumo de bienes no durables, destacó el gasto en productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado; en tanto, en el caso de los bienes durables, la mayor contribución provino del gasto en automóviles y electrodomésticos. En lo que respecta al consumo de servicios, el incremento se debe al mayor gasto en transporte, servicios personales y comunicaciones.

En línea con la ejecución presupuestaria, el consumo de gobierno aumentó 5,2%, luego de crecer 7,0% en el cuarto trimestre de 2010. El resultado refleja un incremento en las remuneraciones y en las compras intermedias del gobierno.

Gráfico 13

Consumo total
(variación anual, porcentaje)



La FBCF creció 19,3%, incidida principalmente por el componente maquinaria y equipo, que alcanzó una tasa de 28,4%, en línea con las importaciones de bienes de capital. Con un aporte de menor magnitud, el componente construcción se incrementó en 10,3% (gráfico 14).

La variación de existencias alcanzó una tasa de 2,8% del PIB, como promedio móvil anual. La acumulación se explica principalmente por mayores inventarios de productos de cobre, asociados a la disminución de las exportaciones de una de las principales empresas del sector, por causa de una falla en el puerto de embarque al exterior. También hubo acumulación de fruta y de maquinaria y equipo.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 9,5%, tras aumentar 5,1% el trimestre anterior. El incremento se dio a nivel tanto de bienes como de servicios, siendo los primeros los de mayor incidencia. En particular, destacaron las exportaciones de productos industriales —asociados a las ramas “Madera y muebles”, “Papel e impresos”, “Químicos básicos” y “Productos siderúrgicos”—, productos frutícolas —tales como arándanos, cerezas y uva de mesa— y productos pesqueros —aumentaron los embarques de salmones y truchas—. Contrarrestando los efectos anteriores, cayeron las exportaciones de cobre, en mayor medida de lo que disminuyó la producción.

Las importaciones de bienes y servicios aumentaron 20,6%, tras crecer 26,0% el trimestre anterior. La mayor incidencia provino de las importaciones de bienes industriales, destacando “Productos metálicos, maquinaria y equipo”, “Productos

textiles, prendas de vestir, cuero y calzado”, y “Alimentos, bebidas y tabaco”. El resultado también fue favorecido por las internaciones de productos agropecuario-silvícolas. En tanto, las importaciones de servicios también aumentaron.

El deflactor de la demanda interna se incrementó en 2,4%, luego de registrar una variación de 0,4% el trimestre anterior (tabla 2). El deflactor del consumo total creció 1,8%, mientras el del consumo de hogares aumentó 2,5% —subió el precio para los bienes no durables y servicios, y cayó para los bienes durables— y el del consumo de gobierno cayó 0,7%. El deflactor de la FBCF aumentó 0,3%, con un alza de 5,3% en el precio del componente construcción, y una baja de 1,8% en el del componente maquinaria y equipo. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, el deflactor de las exportaciones creció 3,9% —con un alza en bienes y una baja en servicios— y el de las importaciones subió 1,6%, con alzas en ambos componentes.

Gráfico 14

Formación bruta de capital fijo
(variación anual, porcentaje)

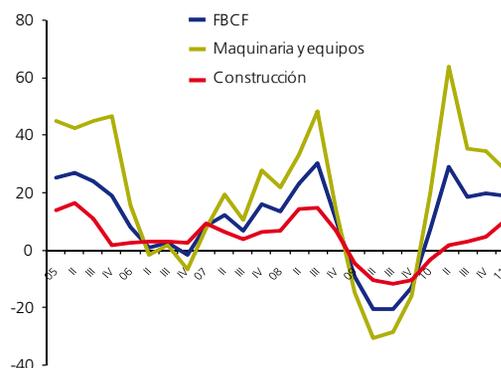


Tabla 2

Evolución de deflatores, perspectiva del gasto

	2010				2011
	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto (PIB)	11,4	8,5	8,9	8,6	4,1
Demanda interna	-2,0	-0,5	-0,5	0,4	2,4
Consumo total	-0,3	0,7	1,7	1,7	1,8
Consumo de hogares e IPSFL	-2,1	0,0	1,1	1,4	2,5
Consumo gobierno	10,3	5,2	5,6	3,3	-0,7
Formación bruta capital fijo	-5,9	-5,1	-0,5	-2,4	0,3
Construcción y otras obras	2,2	5,9	6,9	6,8	5,3
Maquinaria y equipos	-12,8	-7,1	-2,8	-7,2	-1,8
Exportaciones de bienes y servicios	23,8	18,2	15,3	12,2	3,9
Importaciones de bienes y servicios	-9,9	-2,5	-3,1	-5,2	1,6

Cuentas Nacionales *

(*) Para consultas sobre esta información dirigirse a: cuentasnacionales@bcentral.cl

Indicador mensual de actividad económica (Imacec) (1)

(Promedio 2003=100)

Período	Serie original				Desestacionalizada (2) (3)				Tendencia cíclica (2)			Serie a costo de factores (4)			
	Índice	Variación porcentual			Índice	Variación porcentual			Índice	Variación porcentual		Índice	Variación porcentual		
		12 meses	Acumulado en el período (5)	Acumulado en un año (6)		Mes	Acumulado en el período (5)	Acumulado en un año (6)		Mes anualizada (7)	Acumulado en un año (6)		12 meses	Acumulado en el período (5)	Acumulado en un año (6)
2006 Prom.	117,1	3,4 (8)	4,6	-	117,1	-	4,8	-	117,3	-	-	115,9	2,7 (8)	4,3	-
2007 Prom.	122,5	3,9 (8)	4,6	-	122,6	-	4,7	-	123,0	-	-	120,3	3,2 (8)	3,8	-
2008 Prom.	126,9	0,3 (8)	3,7	-	126,8	-	3,4	-	125,8	-	-	124,2	0,2 (8)	3,2	-
2009 Prom.	124,8	3,7 (8)	-1,7	-	124,8	-	-1,6	-	125,2	-	-	122,2	3,3 (8)	-1,6	-
2010 Prom.	131,3	5,9 (8)	5,2	-	131,3	-	5,2	-	132,1	-	-	127,5	5,4 (8)	4,3	-
2009 Ene.	121,0	-2,3	-2,3	3,1	123,2	-0,4	-1,6	3,0	124,6	-2,3	1,9	118,3	-2,5	-2,5	2,8
Feb.	114,3	-4,0	-3,1	2,3	123,8	0,4	-2,2	2,3	124,4	-1,8	1,4	112,4	-4,1	-3,3	2,0
Mar.	132,5	-1,4	-2,5	2,1	123,2	-0,4	-2,4	1,8	124,3	-1,1	1,0	130,2	-1,5	-2,6	1,8
Abr.	127,1	-5,3	-3,2	1,1	122,6	-0,5	-2,9	1,1	124,3	-0,2	0,5	124,9	-4,8	-3,2	0,9
May.	125,8	-4,6	-3,5	0,4	122,7	0,0	-3,1	0,4	124,3	0,7	0,2	123,0	-4,6	-3,5	0,3
Jun.	123,8	-4,4	-3,7	-0,5	124,1	1,2	-3,4	-0,5	124,5	1,8	-0,2	121,5	-4,1	-3,6	-0,5
Jul.	123,9	-2,8	-3,5	-1,2	124,4	0,3	-3,3	-1,1	124,8	2,8	-0,5	121,0	-2,7	-3,5	-1,2
Ago.	122,0	-0,2	-3,1	-1,5	125,4	0,7	-3,0	-1,5	125,2	3,8	-0,7	119,9	0,3	-3,0	-1,4
Sep.	121,3	-1,1	-2,9	-2,0	125,1	-0,2	-2,8	-2,0	125,7	4,6	-0,8	119,0	-0,6	-2,8	-1,8
Oct.	126,4	-0,9	-2,7	-2,3	126,6	1,1	-2,6	-2,2	126,2	5,4	-0,8	123,8	-0,6	-2,5	-2,1
Nov.	126,8	3,5	-2,2	-2,0	127,9	1,1	-2,1	-2,0	126,8	6,0	-0,7	123,4	3,3	-2,0	-1,8
Dic.	132,9	3,7	-1,7	-1,7	128,4	0,4	-1,6	-1,6	127,5	6,4	-0,5	129,5	3,3	-1,6	-1,6
2010 Ene.	125,6	3,8	3,8	-1,2	128,9	0,4	4,6	-1,1	128,2	6,7	-0,1	122,7	3,7	3,7	-1,1
Feb.	118,5	3,7	3,8	-0,6	128,4	-0,5	4,2	-0,6	128,9	6,9	0,3	116,2	3,4	3,6	-0,5
Mar.	129,9	-2,0	1,7	-0,7	119,6	-6,8	1,8	-0,6	129,6	7,0	0,7	125,9	-3,3	1,1	-0,7
Abr.	134,0	5,4	2,6	0,3	129,6	8,3	2,8	0,2	130,4	7,0	1,3	129,9	4,0	1,8	0,1
May.	135,2	7,5	3,6	1,3	131,2	1,2	3,6	1,2	131,1	6,9	1,9	131,0	6,5	2,8	1,1
Jun.	131,7	6,4	4,1	2,2	131,8	0,5	4,0	2,1	131,8	6,8	2,5	128,5	5,8	3,3	1,9
Jul.	132,2	6,7	4,5	3,0	133,4	1,3	4,5	2,9	132,5	6,6	3,1	127,8	5,6	3,6	2,6
Ago.	131,0	7,3	4,8	3,6	133,5	0,0	4,7	3,5	133,2	6,5	3,6	127,2	6,1	3,9	3,1
Sep.	129,3	6,6	5,0	4,3	134,3	0,6	5,0	4,3	133,9	6,4	4,2	125,6	5,6	4,1	3,6
Oct.	132,8	5,0	5,0	4,8	133,9	-0,3	5,1	4,8	134,6	6,3	4,7	129,0	4,2	4,1	4,0
Nov.	134,7	6,3	5,1	5,0	135,5	1,2	5,2	5,1	135,3	6,2	5,1	130,2	5,5	4,2	4,2
Dic.	140,8	5,9	5,2	5,2	135,7	0,2	5,2	5,2	135,9	6,1	5,5	136,5	5,4	4,3	4,3
2011 Ene.	134,1	6,8	6,8	5,4	137,0	1,0	6,3	5,4	136,6	6,0	5,8	130,5	6,4	6,4	4,6
Feb.	126,7	6,9	6,8	5,7	137,2	0,1	6,6	5,6	137,2	5,9	6,1	123,1	6,0	6,2	4,8
Mar.	149,8	15,4	9,8	7,2	138,0	0,6	9,4	7,1	137,9	5,8	6,2	145,5	15,5	9,4	6,4
Abr.															
May.															
Jun.															
Jul.															
Ago.															
Sep.															
Oct.															
Nov.															
Dic.															

- (1) Cifras preliminares correspondientes al nuevo Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), estructurado a base de la Compilación de Referencia 2003. La cobertura de este indicador comprende casi la totalidad de las actividades económicas incluidas en el PIB.
- (2) Cálculo realizado según el modelo X-12 Arima disponible en www.census.gov. La serie desestacionalizada excluye el efecto estacional y calendario. La serie de tendencia cíclica corresponde a la serie desestacionalizada sin el componente irregular. Los promedios móviles utilizados son de 3x9 para la componente estacional y un Henderson de 39 para la tendencia cíclica. El modelo Arima seleccionado es (1,0,1) (0,1,1). Para mayores detalles acerca de la metodología de desestacionalización ver www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc/pdf/dtbc177.pdf. La serie original se desestacionalizó a partir del año 1986.
- (3) La tasa de crecimiento de la serie desestacionalizada del Imacec puede no coincidir exactamente con la tasa de crecimiento del PIB trimestral desestacionalizado. Esto se debe a que la desestacionalización es un procedimiento estadístico que, al aplicarse a dos series de frecuencia distinta (en este caso, PIB e Imacec), arroja resultados que no tienen equivalencia numérica.
- (4) Corresponde a la serie original del Imacec, excluyendo los impuestos indirectos.
- (5) Variación del promedio acumulado a ese mes respecto del promedio acumulado a igual mes del año anterior.
- (6) Variación del promedio acumulado en 12 meses respecto del promedio acumulado en igual período anterior.
- (7) Variación respecto del mes anterior, anualizada.
- (8) Variación diciembre a diciembre.

Producto interno bruto, trimestral, precios constantes (1)

(Millones de pesos de 2003)

Año	Trimestre	PIB total	Variación porcentual respecto de igual período del año anterior	PIB desestacionalizado (2)	Variación porcentual respecto del período anterior (3)
2003		51.156.416		51.066.563	
2004		54.246.819	6,0	54.072.293	5,9
2005		57.262.645	5,6	57.077.791	5,6
2006		59.890.971	4,6	59.870.183	4,9
2007		62.646.127	4,6	62.810.115	4,9
2008		64.940.432	3,7	64.800.588	3,2
2009		63.848.206	-1,7	63.808.818	-1,5
2010		67.167.124	5,2	67.066.157	5,1
2003	I	12.663.027		12.702.902	
	II	12.951.453		12.769.663	0,5
	III	12.518.921		12.778.651	0,1
	IV	13.023.015		12.817.354	0,3
2004	I	13.189.352	4,2	13.114.584	2,3
	II	13.586.516	4,9	13.359.104	1,9
	III	13.417.535	7,2	13.666.701	2,3
	IV	14.053.416	7,9	13.925.329	1,9
2005	I	13.949.866	5,8	13.995.679	0,5
	II	14.536.353	7,0	14.169.060	1,2
	III	14.095.090	5,0	14.369.222	1,4
	IV	14.681.336	4,5	14.543.445	1,2
2006	I	14.695.550	5,3	14.643.845	0,7
	II	15.243.455	4,9	14.924.368	1,9
	III	14.583.204	3,5	15.007.778	0,6
	IV	15.368.762	4,7	15.296.954	1,9
2007	I	15.515.562	5,6	15.442.794	0,9
	II	16.052.962	5,3	15.729.243	1,9
	III	15.093.455	3,5	15.752.197	0,1
	IV	15.984.148	4,0	15.885.881	0,8
2008	I	16.085.027	3,7	16.157.575	1,7
	II	16.861.009	5,0	16.453.137	1,8
	III	15.873.757	5,2	16.272.810	-1,1
	IV	16.120.639	0,9	15.917.065	-2,2
2009	I	15.680.122	-2,5	15.757.616	-1,0
	II	16.056.841	-4,8	15.743.403	-0,1
	III	15.654.953	-1,4	16.000.127	1,6
	IV	16.456.290	2,1	16.307.673	1,9
2010	I	15.943.301	1,7	15.968.273	-2,1
	II	17.088.843	6,4	16.731.413	4,8
	III	16.730.888	6,9	17.094.979	2,2
	IV	17.404.092	5,8	17.271.492	1,0
2011	I	17.502.740	9,8	17.498.448	1,3
	II				
	III				
	IV				

(1) Cifras preliminares.

(2) Cálculo realizado según el modelo X-12 Arima disponible en www.census.gov. La serie desestacionalizada excluye el efecto estacional y calendario. Los promedios móviles utilizados son de 3x9 para la componente estacional y un Henderson de 13 para la tendencia cíclica. El modelo Arima seleccionado es (1,0,0) (0,1,1). Para mayores detalles acerca de la metodología de desestacionalización ver www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc/pdf/dtbc177.pdf. La serie original se desestacionalizó a partir del año 1986.

(3) La tasa de crecimiento de la serie desestacionalizada del PIB trimestral puede no coincidir exactamente con la tasa de crecimiento del Imacec desestacionalizado. Esto se debe a que la desestacionalización es un procedimiento estadístico que, al aplicarse a dos series de frecuencia distinta (en este caso PIB e Imacec), arroja resultados que no tienen equivalencia numérica.

Ingreso nacional bruto disponible, precios constantes (*)

(Millones de pesos de 2003)

Año	Trimestre	PIB	Ingreso de factores recibidos del resto del mundo	Ingreso de factores pagados al resto del mundo	Producto nacional bruto	Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo	Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo	Efecto de la relación de términos de intercambio	Ingreso nacional bruto disponible real
2003		51.156.415	1.254.434	4.339.662	48.071.187	643.846	208.388	3.627	48.510.272
2004		54.246.819	1.364.930	6.121.714	49.490.035	883.715	205.977	3.280.220	53.447.994
2005		57.262.645	1.455.514	7.081.818	51.636.341	1.178.401	204.324	5.484.633	58.095.051
2006		59.890.971	1.806.111	10.990.127	50.706.955	2.009.666	287.390	9.853.911	62.283.142
2007		62.646.126	3.246.444	12.106.457	53.786.113	1.824.091	318.595	11.579.956	66.871.565
2008		64.940.432	2.749.701	8.591.213	59.098.920	1.662.617	382.918	8.961.115	69.339.733
2009		63.848.206	3.014.025	8.284.868	58.577.364	1.146.705	408.240	8.681.788	67.997.617
2010		67.167.123	3.304.647	9.745.459	60.726.312	2.306.250	428.694	16.091.661	78.695.529
2003	I	12.663.027	307.296	1.043.561	11.926.762	154.526	54.414	-328.115	11.698.758
	II	12.951.453	316.249	1.075.520	12.192.182	156.069	56.326	-88.729	12.203.196
	III	12.518.921	326.874	1.091.745	11.754.049	149.160	43.824	1.899	11.861.284
	IV	13.023.015	304.015	1.128.836	12.198.194	184.090	53.823	418.572	12.747.033
2004	I	13.189.352	347.966	1.450.057	12.087.260	151.342	54.982	459.444	12.643.064
	II	13.586.516	345.444	1.590.366	12.341.594	308.476	53.328	764.325	13.361.067
	III	13.417.535	351.772	1.556.760	12.212.547	213.072	53.198	919.831	13.292.251
	IV	14.053.416	319.749	1.524.530	12.848.635	210.825	44.469	1.136.620	14.151.612
2005	I	13.949.866	345.340	1.692.351	12.602.855	225.792	50.533	936.655	13.714.769
	II	14.536.353	342.667	1.736.521	13.142.499	280.994	40.911	1.204.027	14.586.610
	III	14.095.090	335.412	1.804.627	12.625.875	280.763	62.461	1.556.162	14.400.339
	IV	14.681.336	432.096	1.848.320	13.265.112	390.852	50.419	1.787.788	15.393.333
2006	I	14.695.550	368.231	2.324.736	12.739.045	282.446	62.254	2.038.115	14.997.352
	II	15.243.455	366.202	3.398.024	12.211.633	664.877	60.399	2.528.019	15.344.130
	III	14.583.204	430.961	2.851.093	12.163.071	444.736	73.841	2.731.665	15.265.632
	IV	15.368.762	640.718	2.416.274	13.593.205	617.607	90.896	2.556.112	16.676.029
2007	I	15.515.562	702.058	2.783.144	13.434.476	313.959	76.794	2.587.427	16.259.068
	II	16.052.962	724.125	3.829.650	12.947.436	527.936	57.252	3.033.065	16.451.186
	III	15.093.455	764.332	2.972.068	12.885.719	510.165	89.852	2.912.725	16.218.757
	IV	15.984.148	1.055.929	2.521.594	14.518.482	472.030	94.696	3.046.739	17.942.555
2008	I	16.085.027	588.458	2.728.063	13.945.422	292.725	77.750	2.734.080	16.894.477
	II	16.861.009	757.080	2.325.162	15.292.928	613.587	100.848	2.783.265	18.588.931
	III	15.873.757	673.695	1.921.792	14.625.660	420.681	99.575	2.273.986	17.220.752
	IV	16.120.639	730.468	1.616.197	15.234.911	335.624	104.745	1.169.784	16.635.574
2009	I	15.680.122	639.953	1.732.099	14.587.976	226.532	89.684	1.221.348	15.946.172
	II	16.056.841	742.332	2.043.327	14.755.846	445.044	104.423	2.129.703	17.226.170
	III	15.654.953	564.530	2.062.333	14.157.150	219.334	108.101	2.498.320	16.766.703
	IV	16.456.290	1.067.211	2.447.109	15.076.392	255.795	106.032	2.832.417	18.058.571
2010	I	15.943.301	546.943	2.286.567	14.203.676	768.200	105.615	3.173.880	18.040.141
	II	17.088.843	933.767	2.451.795	15.570.816	702.726	108.114	3.961.885	20.127.313
	III	16.730.888	684.035	2.333.095	15.081.828	332.639	106.786	4.423.028	19.730.710
	IV	17.404.092	1.139.902	2.674.002	15.869.991	502.684	108.179	4.532.869	20.797.366
2011	I	17.502.740	498.295	2.040.959	15.960.077	291.381	108.320	3.947.463	20.090.601
	II								
	III								
	IV								

(*) Cifras preliminares.

Ingreso nacional bruto disponible, precios constantes (*)

Variación porcentual respecto de igual período del año anterior

Año	Trimestre	PIB	Producto nacional bruto	Ingreso nacional bruto disponible real
2004		6,0	3,0	10,2
2005		5,6	4,3	8,7
2006		4,6	-1,8	7,2
2007		4,6	6,1	7,4
2008		3,7	9,9	3,7
2009		-1,7	-0,9	-1,9
2010		5,2	3,7	15,7
2004	I	4,2	1,3	8,1
	II	4,9	1,2	9,5
	III	7,2	3,9	12,1
	IV	7,9	5,3	11,0
2005	I	5,8	4,3	8,5
	II	7,0	6,5	9,2
	III	5,0	3,4	8,3
	IV	4,5	3,2	8,8
2006	I	5,3	1,1	9,4
	II	4,9	-7,1	5,2
	III	3,5	-3,7	6,0
	IV	4,7	2,5	8,3
2007	I	5,6	5,5	8,4
	II	5,3	6,0	7,2
	III	3,5	5,9	6,2
	IV	4,0	6,8	7,6
2008	I	3,7	3,8	3,9
	II	5,0	18,1	13,0
	III	5,2	13,5	6,2
	IV	0,9	4,9	-7,3
2009	I	-2,5	4,6	-5,6
	II	-4,8	-3,5	-7,3
	III	-1,4	-3,2	-2,6
	IV	2,1	-1,0	8,6
2010	I	1,7	-2,6	13,1
	II	6,4	5,5	16,8
	III	6,9	6,5	17,7
	IV	5,8	5,3	15,2
2011	I	9,8	12,4	11,4
	II			
	III			
	IV			

(*) Cifras preliminares.

Ingreso nacional bruto disponible, precios corrientes (*)

(Millones de pesos)

Año	Trimestre	PIB	Ingreso de factores recibidos del resto del mundo	Ingreso de factores pagados al resto del mundo	Producto nacional bruto	Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo	Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo	Ingreso nacional bruto disponible
2003		51.156.415	1.254.749	4.339.629	48.071.535	643.597	208.389	48.506.743
2004		58.303.211	1.370.240	6.147.733	53.525.718	887.614	206.691	54.206.641
2005		66.192.596	1.514.874	7.370.008	60.337.462	1.227.849	212.763	61.352.548
2006		77.830.577	1.925.730	11.689.807	68.066.500	2.141.438	306.247	69.901.690
2007		85.849.774	3.593.450	13.350.240	76.092.984	2.017.956	352.629	77.758.312
2008		89.205.487	3.289.979	10.176.491	82.318.975	1.982.247	458.807	83.842.416
2009		90.219.527	3.701.303	10.175.656	83.745.175	1.409.288	501.529	84.652.933
2010		103.806.380	4.040.343	11.903.450	95.943.274	2.814.769	523.514	98.234.529
2003	I	12.372.622	308.308	1.046.998	11.633.932	155.035	54.594	11.734.373
	II	12.911.207	317.510	1.079.808	12.148.909	156.692	56.551	12.249.050
	III	12.572.311	328.178	1.096.103	11.804.387	149.756	43.999	11.910.143
	IV	13.300.275	300.752	1.116.719	12.484.308	182.114	53.245	12.613.177
2004	I	13.463.275	343.799	1.432.694	12.374.380	149.530	54.324	12.469.586
	II	14.476.214	344.460	1.585.836	13.234.838	307.597	53.176	13.489.259
	III	14.728.838	357.497	1.582.098	13.504.237	216.540	54.064	13.666.713
	IV	15.634.884	324.484	1.547.105	14.412.263	213.947	45.127	14.581.083
2005	I	15.395.518	353.383	1.731.766	14.017.135	231.051	51.710	14.196.476
	II	16.537.704	354.792	1.797.967	15.094.529	290.937	42.359	15.343.107
	III	16.670.597	353.262	1.900.667	15.123.192	295.705	65.785	15.353.112
	IV	17.588.776	453.437	1.939.608	16.102.605	410.156	52.909	16.459.852
2006	I	18.187.884	385.097	2.431.217	16.141.764	295.383	65.106	16.372.041
	II	19.894.146	386.855	3.589.664	16.691.336	702.374	63.805	17.329.905
	III	19.777.511	463.285	3.064.937	17.175.859	478.093	79.379	17.574.573
	IV	19.971.036	690.494	2.603.990	18.057.540	665.588	97.957	18.625.171
2007	I	20.699.135	756.941	3.000.715	18.455.362	338.503	82.798	18.711.067
	II	22.185.486	790.351	4.179.898	18.795.939	576.220	62.488	19.309.670
	III	20.906.314	855.316	3.325.854	18.435.775	570.894	100.548	18.906.121
	IV	22.058.839	1.190.842	2.843.773	20.405.908	532.340	106.795	20.831.454
2008	I	22.074.364	666.662	3.090.617	19.650.410	331.628	88.082	19.893.955
	II	23.351.545	886.464	2.722.527	21.515.481	718.447	118.083	22.115.846
	III	21.915.879	813.159	2.319.629	20.409.409	507.768	120.189	20.796.988
	IV	21.863.699	923.694	2.043.718	20.743.675	424.404	132.453	21.035.627
2009	I	21.004.494	791.548	2.142.407	19.653.636	280.193	110.929	19.822.901
	II	22.656.145	913.334	2.514.023	21.055.456	547.564	128.477	21.474.542
	III	22.619.031	692.139	2.528.513	20.782.657	268.914	132.537	20.919.034
	IV	23.939.857	1.304.282	2.990.713	22.253.426	312.617	129.586	22.436.457
2010	I	23.798.247	663.145	2.772.368	21.689.024	931.411	128.054	22.492.381
	II	26.173.255	1.143.339	3.002.068	24.314.526	860.444	132.379	25.042.591
	III	26.333.832	834.571	2.846.539	24.321.865	405.843	130.286	24.597.422
	IV	27.501.046	1.399.288	3.282.474	25.617.860	617.071	132.795	26.102.135
2011	I	27.189.628	618.747	2.534.317	25.274.058	361.816	134.504	25.501.371
	II							
	III							
	IV							

(*) Cifras preliminares.

Producto-ingreso, trimestral, precios corrientes (*)

(Millones de pesos)

Año	Trimestre	PIB	Ingreso nacional bruto disponible	Ahorro nacional bruto	Ahorro externo	Formación bruta de capital	Formación bruta de capital fijo
2003		51.156.415	48.506.743	10.251.324	546.124	10.797.449	10.307.001
2004		58.303.211	54.206.641	12.935.836	-1.252.151	11.683.685	11.245.253
2005		66.192.596	61.352.548	15.488.619	-795.836	14.692.782	14.007.707
2006		77.830.577	69.901.690	19.399.336	-3.789.636	15.609.700	14.805.188
2007		85.849.774	77.758.312	21.516.429	-3.930.351	17.586.078	16.983.393
2008		89.205.487	83.842.416	20.379.257	2.134.002	22.513.259	21.946.101
2009		90.219.527	84.652.933	18.456.517	-1.430.247	17.026.271	18.963.825
2010		103.806.380	98.234.529	25.168.581	-1.888.430	23.280.151	21.741.469
2003	I	12.372.622	11.734.373	2.753.854	-84.070	2.669.784	2.518.839
	II	12.911.207	12.249.050	2.663.298	223.603	2.886.901	2.639.728
	III	12.572.311	11.910.143	2.330.659	413.682	2.744.341	2.472.738
	IV	13.300.275	12.613.177	2.503.513	-7.090	2.496.423	2.675.696
2004	I	13.463.275	12.469.586	2.966.347	-443.068	2.523.279	2.462.872
	II	14.476.214	13.489.259	3.225.733	-456.943	2.768.790	2.694.762
	III	14.728.838	13.666.713	3.259.666	4.608	3.264.274	2.844.940
	IV	15.634.884	14.581.083	3.484.090	-356.748	3.127.342	3.242.679
2005	I	15.395.518	14.196.476	3.667.889	-285.926	3.381.963	3.183.503
	II	16.537.704	15.343.107	3.943.271	-255.952	3.687.319	3.488.601
	III	16.670.597	15.353.112	3.722.597	279.784	4.002.381	3.515.135
	IV	17.588.776	16.459.852	4.154.862	-533.742	3.621.120	3.820.468
2006	I	18.187.884	16.372.041	4.671.684	-975.651	3.696.033	3.450.483
	II	19.894.146	17.329.905	4.779.671	-793.016	3.986.655	3.629.934
	III	19.777.511	17.574.573	4.777.146	-998.942	3.778.203	3.737.168
	IV	19.971.036	18.625.171	5.170.835	-1.022.027	4.148.808	3.987.602
2007	I	20.699.135	18.711.067	5.777.878	-1.835.682	3.942.196	3.892.935
	II	22.185.486	19.309.670	5.359.301	-991.779	4.367.523	4.148.987
	III	20.906.314	18.906.121	4.721.224	-313.506	4.407.719	4.119.413
	IV	22.058.839	20.831.454	5.658.025	-789.385	4.868.641	4.822.058
2008	I	22.074.364	19.893.955	5.460.548	-694.850	4.765.698	4.620.710
	II	23.351.545	22.115.846	6.253.606	-148.924	6.104.682	5.457.926
	III	21.915.879	20.796.988	4.528.369	1.442.054	5.970.423	5.734.977
	IV	21.863.699	21.035.627	4.136.734	1.535.721	5.672.456	6.132.487
2009	I	21.004.494	19.822.901	4.358.186	-318.443	4.039.743	4.686.975
	II	22.656.145	21.474.542	4.935.798	-733.438	4.202.360	4.660.578
	III	22.619.031	20.919.034	4.205.567	-111.596	4.093.971	4.632.089
	IV	23.939.857	22.436.457	4.956.966	-266.769	4.690.197	4.984.184
2010	I	23.798.247	22.492.381	6.064.750	-1.072.433	4.992.317	4.729.028
	II	26.173.255	25.042.591	6.838.323	-284.184	6.554.139	5.715.971
	III	26.333.832	24.597.422	5.756.085	42.756	5.798.841	5.462.131
	IV	27.501.046	26.102.135	6.509.423	-574.569	5.934.854	5.834.339
2011	I	27.189.628	25.501.371	6.837.704	-358.418	6.479.286	5.658.680
	II						
	III						
	IV						

(*) Cifras preliminares.