

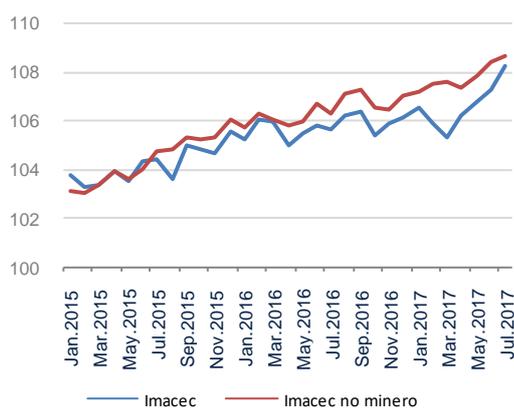
3. Chile: mejores expectativas de crecimiento

Mantenemos las proyecciones de crecimiento para 2017-2018, pero el balance de riesgos está sesgado al alza

Durante el primer semestre la actividad económica evolucionó, a nivel agregado, en línea con lo que anticipamos en nuestro anterior informe. Durante el primer semestre la economía creció 0,5% a/a, registrándose en 1T17 el peor desempeño de este prolongado ciclo de desaceleración. En 2T17, la economía comenzó un moderado proceso de recuperación que se ha prolongado hasta inicios de 3T17 y que va más allá de las favorables bases de comparación y del aumento de la producción minera (Gráfico 3.1).

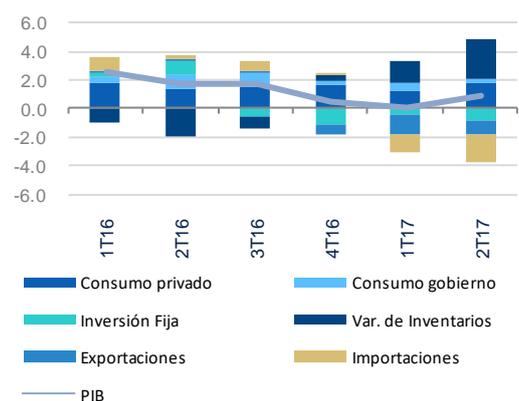
A nivel de componentes del gasto del PIB, en 2T17 la aceleración estuvo liderada por la demanda interna, siendo la acumulación de existencias y el consumo privado los componentes del gasto que lideraron esta expansión (Gráfico 3.2). Por el lado negativo, se observó una nueva caída de la inversión fija impulsada por el componente construcción y otras obras y una desaceleración del gasto público. Las exportaciones de bienes y servicios retrocedieron en 2T17, registrando caídas en sus tres principales componentes: minería, industria y sector agropecuario, silvícola y pesca. Tal como hemos señalado en ocasiones anteriores, el bajo nivel del tipo de cambio real ha generado una pérdida de competitividad en los sectores exportadores que han debido enfrentar alzas de costos y, solo con contadas excepciones, caídas en los precios internacionales en dólares.

Gráfico 3.1 IMACEC total y no minero (índices desestacionalizados)



Fuente: BCCh, BBVA Research

Gráfico 3.2 Incidencia en el crecimiento anual del PIB (puntos porcentuales)



Fuente: BCCh, BBVA Research

El IMACEC creció 2,8% a/a en julio, sorprendiendo positivamente las expectativas. El registro estuvo positivamente influenciado por la recuperación de la minería que creció 5,2% a/a, pero también se observó un mayor ritmo de

crecimiento en el resto de los sectores que se expandieron 2,6% a/a. En agosto, la actividad creció 2,4% a/a, ubicándose bajo lo esperado, pese al relevante incremento del PIB minero.

Las cifras conocidas a la fecha, permiten sostener nuestra proyección de crecimiento para el año en 1,3%. Mientras el consumo privado ha mostrado una fortaleza mayor a la prevista, liderada por el componente durable y con una fuerte influencia de automóviles nuevos (Gráfico 3.3), la inversión se sigue ajustando y registrará este año un cuarto retroceso consecutivo. Para 3T17 proyectamos que la economía crecerá en torno a 2%, mientras que en 4T17 anticipamos un repunte adicional del crecimiento.

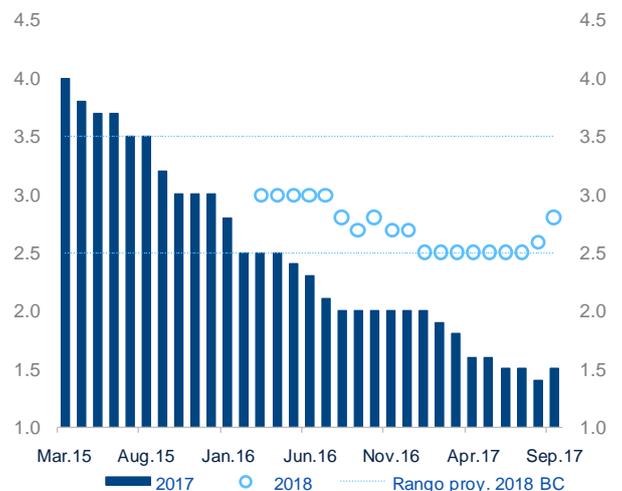
Para el próximo año, el mejor escenario para el precio del cobre, contribuirá a un mejor desempeño de la producción y de las exportaciones mineras. Además, un estímulo monetario más pronunciado, una inflación acotada y la recuperación de los indicadores de confianza, permitirán un aumento del consumo privado algo mayor a lo estimado en junio. Por el momento, mantenemos la proyección de crecimiento del PIB para el próximo año en 2,4%, pero reconocemos que en esta ocasión los riesgos están sesgados al alza.

Gráfico 3.3 Ventas de automóviles nuevos (unidades acumuladas en 12 meses)



Fuente: BCCh, BBVA Research

Gráfico 3.4 Expectativas de crecimiento del PIB (variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh, BBVA Research

En línea con las mejores noticias en materia de actividad y gasto de los últimos meses, las expectativas de crecimiento del consenso del mercado se han corregido al alza (Gráfico 3.4). De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas del Banco Central, la proyección de crecimiento de este año se ubica en 1,5%, mientras que la proyección para 2018 se elevó hasta 2,8% (2,5% hace tres meses), aproximándose al punto medio del rango estimado por el Banco Central (2,5% a 3,5%)

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Chile

Economista Jefe de Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Hermann González
hgonzalezb@bbva.com
+56 2 29391354

Cristóbal Gamboni
cristobal.gamboni@bbva.com
+56 2 29391034

Waldo Riveras
wriveras@bbva.com
+56 2 23931495

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25-bbvaresearch@bbva.comwww.bbvaresearch.com