



Flash

Chile

Evaluamos preliminarmente el impacto en tres dimensiones de la reciente helada, encontrando los siguientes resultados:

Impacto sobre IPC de próximos meses en torno a 0,67% acumulado entre octubre y marzo sobre inflación estacional “normal”.

Aumento en tasa de desempleo podría ser significativo por entre 0,8% y 1,2% acumulado en meses estivales.

PIB 2014 tendría impacto negativo máximo de 0.3% a/a proveniente del menor dinamismo de agricultura-silvicultura. Un nuevo elemento para ver el 2014 con expansión del PIB llegando a 4%...con mucha suerte.

Respecto de los frutales, la información es muy preliminar y los daños están en proceso de evaluación. Según Fedefruta, el cuadro de daños en diferentes especies a nivel nacional, se visualiza que las más afectadas son los carozos representados por nectarines, duraznos, ciruelos y cerezas, que vieron comprometida entre el 35% y 61% de su superficie de plantaciones en el país. En segundo lugar, la especie que presenta un mayor daño corresponde a los almendros, que alcanzan un 57% de hectáreas afectadas, y después los kiwis con un 48%, mientras que la uva de mesa, un 20%. También hay que considerar daños en arándanos y perales. En cuanto a las regiones, la principal zona afectada "por lejos" es la VI Región, donde se identificó un 55% de su superficie de huertos dañada, seguida por la Metropolitana con un 45%, la VII con un 40% y las III, IV y V, con un 15%. De acuerdo a la información recibida, “muchas especies aún no llegan a plena flor y es necesario esperar el aborto natural en las distintas variedades para poder cuantificar en forma exacta el daño sufrido”.

En este contexto, no todo apunta hacia alzas de precios, dado que dependiendo del fruto dañado y el calibre alcanzado, se puede observar un redireccionamiento de exportaciones al mercado local, generando, contrario a la expectativa de varios, bajas de precio. Esto último se daría con mayor probabilidad en frutales que ya han alcanzado etapas de madurez en su proceso productivo, como podría ser el caso de la uva de mesa (con cosecha concentrada entre noviembre y febrero). Por su parte, en los frutales que se encuentran en etapa de floración y/o cuaje, como los carozos, kiwi, almendros y nogales, se debiera observar efectos adversos más permanentes sobre la producción (caída) y precios (alza), pero que se debieran reflejar durante el 1S14 (donde se concentra cerca del 65% del PIB Agrícola, que representa algo menos del 3% del PIB).

Estimamos un impacto preliminar máximo sobre el PIB 2014 de entre 0.2% y 0.3%. El impacto se concentraría en el primer semestre 2014 asumiendo una contracción interanual de agricultura y silvicultura de 15% a 20% a/a.

El daño en empleo por la helada entrega aún más fuerza a nuestra visión de alzas en la tasa de desempleo y menor estrechez en el mercado laboral. Tomando estimaciones privadas -muy preliminares- de 100.000 empleos agrícolas menos en los meses estivales, el impacto acumulado sobre la tasa de desempleo en los meses de mayor demanda de mano de obra agrícola (diciembre a abril) la incrementaría entre 0,8% y 1,2% por sobre un escenario normal. Eventuales impactos de segunda vuelta por mayor oferta de mano de obra podrían incrementar la desaceleración de los salarios reales ante un menor claro dinamismo de la demanda por trabajo desde la minería.

En el caso de las hortalizas, las alzas de precios que se observaron durante septiembre no se revertirían con la intensidad que esperábamos en lo que resta del año. En este sentido, los precios se podrían “quedar arriba”, por un plazo que estimamos se aproximaría al ciclo productivo promedio de una hortaliza (entre 3 a 4 meses). Luego de este periodo las verduras deberían mostrar una normalización, estimada a comienzos del próximo año (enero/febrero), tanto en la producción como en sus precios.

En el caso de la uva para vino, lo más probable es que la calidad de la cosecha en la temporada 2013/2014 no alcance los requerimientos de la industria, lo que redundará en mayores costos que podrían ser traspasados a consumidor. Pero dada la competencia del sector, no descartamos que dicha alza no se materialice.

Parte de las alzas de algunas variedades se han producido tarde en septiembre y serán capturadas en el IPC de dicho mes. De ahí que estamos con fuerza apuntando a un registro de 0.5% que podría sorprender ubicándose en el corte necesario para tener una variación UF de 0.6%. Alzas en Cebolla, entre otros, han coincidido con la mayor demanda estacional y la especulación de menor oferta por efecto de las heladas.

Realizamos una cuantificación por cada ítem de la canasta de precios “directamente” afectado. Nos abstraemos de impactos de segunda vuelta en alimentos más elaborados y/o productos elaborados que tienen como insumo frutas y verduras. La Tabla 1 presenta el impacto adicional sobre una “temporada normal”. En consecuencia, corresponde al aumento/baja de precios que se produce respecto a un *benchmark*. Nuestra intención es estimar el efecto inflacionario adicional de la helada. Incorporamos consultas cualitativas a ODEPA, SNA, Distribuidores, entre otros.

La inflación IPC se vería aumentada en 0,67% acumulado entre los meses de Octubre 2013 a Marzo 2014 por efecto de la helada (Tabla 1). Esta corresponde a la incidencia **adicional** sobre la inflación estacional de estos productos en temporada normal (inflación sobre un benchmark).

Los Gráficos 1 al 7 presentan la evolución de las variaciones mensuales en una temporada normal y en la temporada 2011-2012 donde ocurrió también una helada de menores proporciones sumado a meses de sequía. Se observa en general un aumento importante en algunos precios, situación que esperamos se repita en diversas intensidades y con heterogeneidad en los meses siguientes a esta nueva helada.

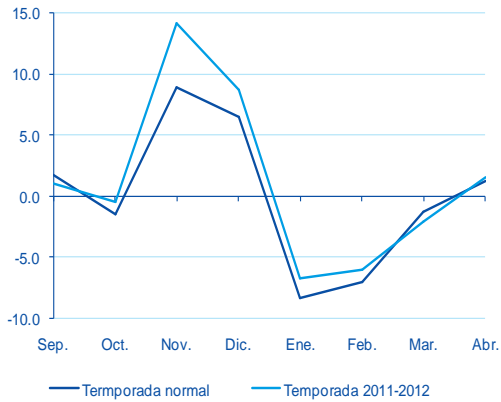
Tabla 1

Impacto adicional sobre una temporada normal en Frutas y Verduras seleccionadas

| Producto | Ponderación (%) | Var. acumulada | Observaciones |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|---|
| Frutas | | | |
| Manzana | 0,12 | 6,0 | Alzas de precios por pérdidas de frutos desde comienzos del 2014. |
| Naranja | 0,11 | 7,0 | |
| Pera | 0,03 | 13,9 | |
| Plátano | 0,13 | -2,9 | Esencialmente importado, nulo impacto. |
| Frutas de estación | 0,34 | 10,4 | |
| Uva | | | Podrían observarse bajas en precios por pérdida de calidad del fruto que se vuelve no exportable |
| Ciruela | | | Alzas de precios por pérdidas de frutos desde comienzos del 2014. |
| Cereza | | | |
| Nectarín | | | |
| Kiwi | | | |
| Durazno | | | |
| Frutos secos | 0,07 | 0,0 | Alzas de precios por pérdidas de frutos desde comienzos del 2014. |
| Frutas en conserva | 0,06 | 3,3 | |
| Limón | 0,09 | -29,0 | Precios se mantendrán en niveles actuales hasta fines de año |
| Palta | 0,25 | -18,8 | Podrían observarse bajas en precios por pérdida de calidad del fruto que se vuelve no exportable |
| Hortalizas, legumbres y otros | | | |
| Acelga y espinaca | 0,04 | 1,4 | Precios se mantendrán en niveles actuales hasta fines de año |
| Apio | 0,02 | 26,9 | |
| Cebolla y cebollín | 0,18 | 7,3 | |
| Lechuga | 0,16 | 16,3 | Probables alzas en precios hacia noviembre-diciembre debido a que es de las más susceptibles |
| Pimentón y pimiento | 0,04 | 14,6 | Precios se mantendrán en niveles actuales hasta fines de año |
| Repollo | 0,03 | 37,2 | |
| Zanahoria | 0,08 | 12,9 | |
| Zapallo | 0,09 | 59,4 | |
| Zapallo italiano | 0,03 | -15,8 | |
| Verduras de estación | 0,38 | 18,8 | Precios se mantendrán en niveles actuales hasta fines de año |
| Verduras congeladas | 0,07 | 12,0 | |
| Verduras en conserva | 0,02 | 3,1 | |
| Verduras encurtidas | 0,08 | -3,2 | |
| Legumbres | 0,11 | 4,0 | |
| Papa | 0,46 | 66,8 | Se mantendrían precios en niveles actuales hasta diciembre. Efectos negativos en follaje en VI región. |
| Tomate | 0,32 | 10,3 | Se mantendrían precios en niveles actuales hasta diciembre debido a entrada de cultivos de la zona central. |
| Papas congeladas y deshidratadas | 0,03 | 4,1 | |
| Incidencia IPC | | 0,67 | |

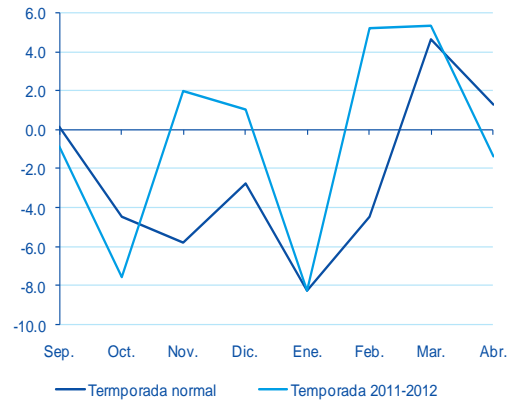
*La columna "Variación acumulada" representa la diferencia entre las variaciones ocurridas durante la temporada 2011-2012 respecto del promedio de las temporadas 2009-2010, 2010-2011, 2012-2013, entre los meses de Octubre y Marzo de cada periodo.
Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 1
Frutas de estación (% de variación mensual)*†



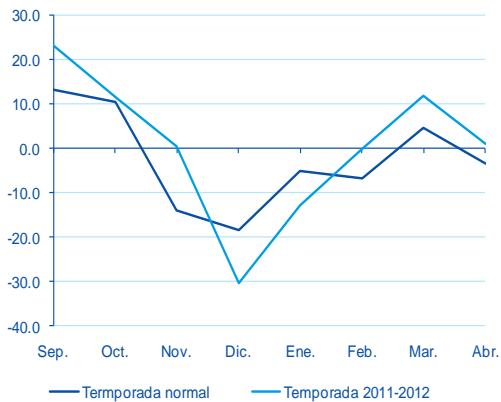
Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 2
Verduras de estación (% de variación mensual)*†



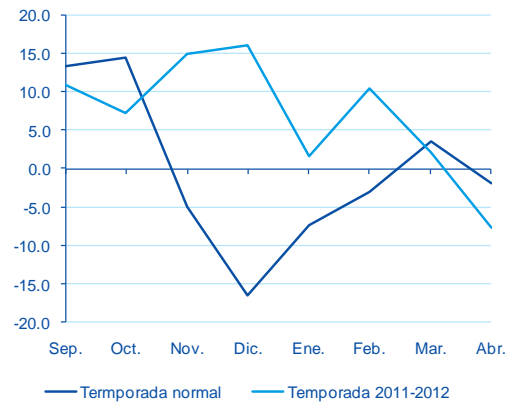
Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 3
Tomate (% de variación mensual)*†



Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 4
Papa (% de variación mensual)*†



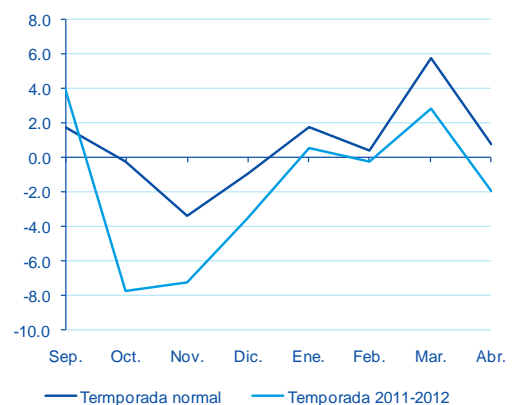
Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 5
Lechuga (% de variación mensual)*†



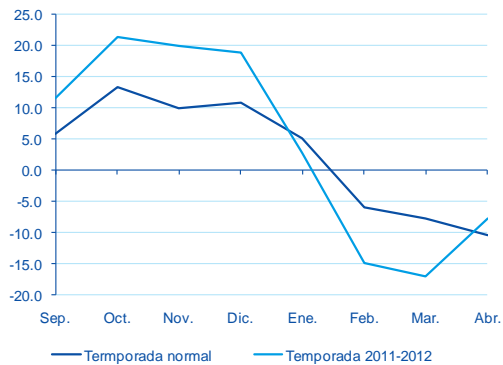
Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 6
Palta (% de variación mensual)*†



Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 7
Manzana (% de variación mensual)*†



Fuente: INE, BBVA Research

*Temporada normal corresponde al promedio de variaciones mensuales para los periodos 2009-2010, 2010-2011, 2012-2013 entre los meses de septiembre-abril de cada año.

†Temporada 2011-2012 presentó heladas en agosto 2011 y sequías a comienzos del 2012.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 2 2939 10 21

Fernando Soto
fsotol@bbva.com
+56 2 2939 14 95

Anibal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 2 2939 10 52



| 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.