



Chile Flash

Cifras de crecimiento del 1T12 muestran desaceleración de la demanda interna y leve deterioro de cuentas externas

En línea con la información mensual, el crecimiento del PIB del 1T12 llegó a 5,6% a/a, con una expansión de la demanda interna de 4,5% a/a, crecimiento de las exportaciones de 6,2% a/a y de 4,4% a/a en el caso de las importaciones. En cuentas externas, si bien el superávit de balanza comercial fue menor al de igual periodo del año anterior alcanzado a USD2.731 millones, el resultado de rentas y transferencias compensó el deterioro en comercio de bienes. En nuestro escenario, el crecimiento del PIB se ubicaría en 4,2% a/a, mientras que la cuenta corriente anotaría un déficit de 3,0% del PIB en el periodo.

- **Demanda interna se desacelera y crece menos que el PIB**

En línea con lo esperado para este año, la demanda interna continuó desacelerándose al 1T12 (4,9% a/a), a un ritmo incluso mayor al previsto, debido en gran parte a un bajo crecimiento del consumo público (0,5% a/a). Por su parte, la formación bruta de capital fijo creció 8,3% a/a, dando cuenta de una moderación en la inversión en maquinaria y equipos, mientras el componente de construcción se mantuvo dinámico. En el caso de la demanda externa, destaca su contribución positiva al crecimiento, lo que no ocurría desde la crisis del 2009. Esto es resultado del buen desempeño de las exportaciones de materias primas, incluidas las de cobre, e industriales, junto con la desaceleración de las importaciones (Tabla 1).

- **Construcción y comercio entre los sectores con mayor aporte**

Por rama de actividad, todos los sectores mostraron crecimiento en el periodo, salvo pesca y agropecuario silvícola. Las mayores contribuciones al crecimiento provinieron de servicios empresariales (1,1 pp), construcción (0,7 pp) y comercio (0,6 pp). Algo más atrás, se ubicaron minería, industria y servicios básicos.

- **Para el resto del año, esperamos algún rebalanceo de las contribuciones al crecimiento**

En el caso de la demanda interna, anticipamos un repunte del consumo público, mientras el consumo privado y la inversión mantendrían un ritmo similar al del primer trimestre. En el sector externo, esperamos una moderación en la dinámica de las exportaciones, básicamente por un menor crecimiento de los socios comerciales este año, y algún repunte en las importaciones en los siguientes trimestres (Tabla 1).

- **Déficit en cuenta corriente aumentaría en el resto del año**

El menor superávit de la balanza comercial por cerca de USD1.700 millones respecto de igual trimestre del año anterior, se repetiría en los siguientes trimestres, debido a la baja que proyectamos en el precio del cobre y alguna moderación en las importaciones, en línea con un menor precio del petróleo. Para la cuenta corriente, mantenemos nuestra proyección de un déficit de 3,0% del PIB para 2012. En cuenta financiera, destaca la salida de inversión de cartera (USD3.874 millones), en medio del mejor entorno externo del 1T12, lo que se compensó parcialmente inversión directa neta (USD2.357 millones).

Es esperable alguna reversión de la inversión de cartera en los siguientes trimestres, en medio de la creciente incertidumbre en los mercados internacionales.

Tabla 1

Gasto del PIB a precios encadenados (Var. % a/a)

	1 T 2011	2 T 2011	3 T 2011	4 T 2011	2011	1 T 2012	BBVA 2012
Demanda Interna	15,4	9,0	8,6	5,5	9,4	4,9	5,8
Formación Bruta Capital Fijo	22,9	14,7	17,1	16,3	17,6	8,3	8,0
Consumo Personas	12,9	9,6	7,2	6,0	8,8	5,2	5,3
Consumo Gobierno	6,1	5,7	1,2	3,3	3,9	0,5	4,9
Exportación Bienes y Servicios	7,2	7,5	-0,7	4,9	4,6	6,2	5,1
Importación Bienes y Servicios	23,3	15,9	13,0	7,2	14,4	4,4	5,7
Producto Interno Bruto	9,9	6,3	3,7	4,5	6,0	5,6	4,2

Fuente: BCCh y BBVA Research

Economic data for 1Q12 show slowdown in domestic demand and a slight deterioration in external accounts

In line with the monthly data, GDP growth reached 5.6% y/y in 1Q12, with an expansion of domestic demand of 4.5% y/, export growth of 6.2% y/y and 4.4% y/y in the case of imports. For external accounts, the trade surplus was lower than the same period last year, reaching USD2.731 million, while factor income and transfers offset the deterioration in trade. In our scenario, GDP growth would be at 4.2% y/y, while the current account deficit would reach 3.0% of GDP in the period.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbvaresearch.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.