

# BCCh Watch

## CC.NN 4T 2010

Chile, 18 de marzo de 2011  
Análisis Económico

Alejandro Puente  
Economista Jefe  
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores  
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal  
shormazabal@grupobbva.cl

### Banco Central publica Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos 2010

El año 2010 la economía chilena creció 5,2%, en línea con lo esperado. La demanda interna fue el principal motor de crecimiento en el año, y en particular el consumo privado, seguido de la formación bruta de capital fijo.

Durante el cuarto trimestre de 2010, la economía creció 5,8% (5,1% en términos desestacionalizados), lo que se explica principalmente por un aporte de 16,1 puntos porcentuales de la demanda interna. El sector externo en tanto tuvo una fuerte contribución negativa debido al crecimiento de las importaciones, que alcanzaron 26% en dicho trimestre (contribuyendo -12,3pp al crecimiento del PIB).

Para explicar el crecimiento de la demanda interna, tan solo consumo interno aporta 7,1 puntos porcentuales, seguido por la formación bruta de capital fijo que contribuye otros 4,7 puntos.

No hubo grandes sorpresas en cuanto al crecimiento del PIB desde el punto de vista del gasto, sin embargo, al observar el crecimiento por sectores económicos destacan varias cosas.

En primer lugar, el crecimiento del sector comercio, si bien se anticipaba fuerte dada la información de los indicadores adelantados, anotó un record histórico de 13,3%, contribuyendo 1,6pp al crecimiento del PIB en el año 2010. Construcción por su parte, aunque no fue uno de los sectores que más contribuyó, sí mostró un importante repunte debido al proceso de reconstrucción que vivió el país post terremoto 27F.

En segundo término, es interesante destacar la recuperación de los inventarios, que alcanzaron 2,6% del PIB (promedio móvil anual), y el crecimiento del gasto, que aunque sólo alcanzó a 3,3% en el año, mostró una intensa aceleración en el último trimestre, 7%.

Mantenemos nuestra proyección de crecimiento del PIB para el año 2011 en 6%. En lo inmediato, esperamos que el primer trimestre la economía crezca un 9,3%, con un registro en torno a 14% en el mes de marzo.

Los datos de actividad económica estuvieron, en general, en línea con nuestras estimaciones para 2010, y mantenemos el escenario de crecimiento de 6% para 2011, siendo el primer trimestre el de mayor dinamismo (9,3%), debido en gran medida a una baja base de comparación.

# BCCh Watch

## CC.NN 4T 2010

Chile, 18 de marzo de 2011  
**Análisis Económico**

Alejandro Puente  
*Economista Jefe*  
 apuente@grupobbva.cl

Karla Flores  
 kfloresm@grupobbva.cl

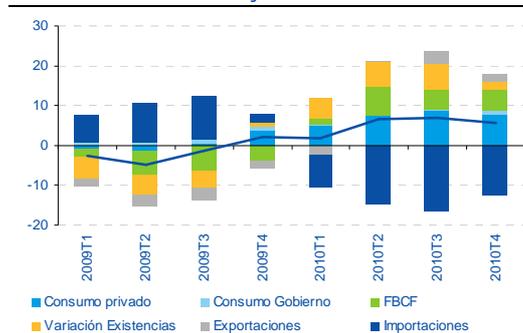
Soledad Hormazábal  
 shormazabal@grupobbva.cl

El Banco Central también dio a conocer los datos de Balanza de Pagos para el último trimestre de 2010, con los cuales la cuenta corriente cerró el año con un superávit de US\$ 3.802 millones, 1,9% del PIB.

Con estos datos, el superávit en cuenta corriente alcanzó a US\$3.802 millones en 2010, 1,9% del PIB. Este resultado se explicó por un superávit comercial de US\$15.855 millones, un déficit en rentas (principalmente por remesas de utilidades mineras) de US\$15.424 millones, y transferencias corrientes de US\$4390 millones.

Finalmente, la cuenta de capital y financiera mostró un déficit de US\$3.267 millones, básicamente debido a que la inversión directa neta (US\$6.361 millones) fue más que compensada por las salidas por inversión de cartera (US\$7.071) y otra inversión (US\$4.242)..

Gráfico 1  
 Contribución por componentes del Producto Interno Bruto ( Porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.