



CUENTAS NACIONALES PRIMER TRIMESTRE 2010

De acuerdo a las cifras de Cuentas Nacionales publicadas por el Banco Central, el PIB creció 1% anual durante el primer trimestre de 2010, tras registrar un alza de 2,1% en el último cuarto de 2009. En esta oportunidad, la menor actividad agregada tiene su explicación en la menor capacidad productiva de las zonas mayormente afectadas por el terremoto del 27 de febrero. En particular, el Banco Central señala que los sectores donde se registraron los mayores efectos adversos del sismo fueron: Pesca, Industria, Agropecuario-silvícola, Transporte, Propiedad de vivienda y Servicios personales. En tanto, los sectores que incidieron de manera significativa y positiva al crecimiento del PIB fueron: Comercio, EGA, Comunicaciones, Minería y Construcción –coherente con lo anticipado por el índice mensual de actividad de la construcción (IMACON). En el neto, la información disponible de actividad indica que los efectos de corto plazo del terremoto resultaron mayores que los previstos por el Banco Central.

Es más, en términos desestacionalizados la actividad económica muestra una desaceleración en el margen. El PIB se contrajo 1,5% trimestral en el primer cuarto de 2010, lo que significa una variación anualizada de -5,9% –cifra que se compara negativamente con su símil observado en el último cuarto de 2009 (6,2%).

Por el lado del gasto, los indicadores de demanda reflejaron un mayor dinamismo en el primer trimestre de 2010 respecto de

lo observado en el último cuarto de 2009. Y su desempeño continúa mejorando, según el último informe de reunión de política monetaria del Banco Central. Así, la demanda interna se expandió 11,1% en doce meses, tras registrar un alza interanual de 1,4% en el cuarto trimestre de 2009. Este resultado es coherente con el incremento anual experimentado por el consumo, debido al mayor gasto en servicios (primordialmente, turismo y comunicaciones), secundado por el gasto en bienes durables (automóviles y electrodomésticos) y, finalmente, por el consumo de bienes no durables (productos textiles y prendas de vestir). De igual forma, luego que la inversión registrara una contracción de 11,9% durante los últimos tres meses de 2009, ésta se expandió 9,3% en el primer cuarto de 2010. El resultado fue básicamente determinado por el mayor crecimiento tanto del componente maquinaria y equipos (20,3%) como el correspondiente a construcción (0,8%).

Por otra parte, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 6,0% (versus la caída de 3,7% anotada en el trimestre inmediatamente anterior), coherente con el efecto del sismo en la producción de los sectores Agropecuario-silvícola, Pesca e Industria. Las internaciones, en tanto, se expandieron 18,5%, luego de retroceder 4,0% en el cuarto trimestre del 2009. El resultado se explica por el aumento en las importaciones de maquinarias y equipos con destino industrial. En este contexto, el saldo negativo de la balanza comercial en la demanda agregada

(-10,4% del PIB real) permite equilibrarse al menor dinamismo de la actividad por el lado del origen.

No obstante, hay que reconocer que lo anterior podría no constituir un precedente que afecte significativamente las perspectivas de crecimiento económico para este y el próximo año (4,5% y 5,6%, respectivamente, según la última encuesta de expectativas económicas del Banco Central). El importante estímulo fiscal y el carácter expansivo de la política monetaria (en lo que se refiere a tasas reales negativas, al menos, durante este año) contribuirán favorablemente al dinamismo del PIB y, en mayor medida, al crecimiento del sector construcción (8,9%), toda vez que los ciclos de la construcción se han caracterizado por ser más exacerbados que los ciclos de la economía. **EC**



Byron Idrovo
Economista
Coordinación Económica, Gerencia de Estudios CChC