

# INFORME DE COYUNTURA CCS

Camara de Comercio de Santiago

## Fuerte crecimiento de enero es preludio a la contracción esperada para marzo.

El crecimiento de la actividad económica del primer mes del año fue de 4,3%, lo cual superó las estimaciones preliminares basadas en los indicadores parciales de actividad del mes, que fluctuaban entre un 2% y un 3,5%. Es un crecimiento significativo, que retoma el dinamismo que tenía la economía chilena previo a la detonación de la crisis global hacia fines de 2008, si bien se debe considerar que esta cifra recibió el impulso estadístico de una muy baja base de comparación de igual mes de 2009 (-2,2%).

La mayor actividad medida en el mes de enero responde en gran parte al fuerte crecimiento del consumo de los hogares. Las ventas del comercio crecieron en un 7,2% real en 12 meses y las ventas de bienes durables en 17% real. En particular, las ventas de automóviles, que representaron alrededor del 14% de las ventas totales del comercio minorista del mes, crecieron un 37%.

Por otra parte, los antecedentes sugieren que la importante generación de valor agregado en la economía chilena durante enero estuvo vinculada a una parcial recuperación de los márgenes del comercio, los cuales se vieron significativamente afectados en 2009. Esta recuperación es consistente con la reactivación del consumo y con cierta escasez de inventarios, propia de la fase de salida de una recesión. A modo de referencia, los precios mayoristas de los productos nacionales tuvieron una reducción promedio de -2,2% en los últimos tres meses, desde noviembre hasta enero, en tanto que los precios minoristas de la canasta de productos no transables tuvo sólo una leve declinación (-0,1%) en este mismo lapso.

El resto de las actividades generadores de valor agregado en la economía no mostraron señales evidentes de recuperación durante enero. La industria disminuyó en un 1,1% su producción, con retrocesos importantes en el rubro alimenticio (-24% en 12 meses) y en textil y calzado (-6% y -7% respectivamente). La generación de energía eléctrica creció en un magro 0,2%, y la distribución, cuyas últimas cifras publicadas son para el mes de diciembre de 2009, no acusa una recuperación en las actividades comercial e industrial.

El Imacec del mes de febrero posiblemente reitere los elementos favorables que estuvieron presentes en enero y que validarán la actividad del mes hasta el fatídico día 27. Vale decir, vigor en el comercio al por menor y el aspecto expansivo que reporta la recuperación de márgenes. Sin embargo, aún sobre la base de antecedentes parciales, los Imacec de marzo y abril se verán resentidos por la reciente catástrofe natural, y posiblemente entren transitoriamente en una fase de declinación de magnitud aún incierta. Por de pronto, la interrupción parcial de la actividad productiva en sectores tales como la pesca, la agricultura, la industria, el transporte y algunos tipos de servicios, tendrá efectos que se estiman no menores en la actividad de marzo.

