



# Flash Chile

## Proyectamos Imacec de abril en 5,1% a/a. Segundo trimestre se expandiría entre 4,1% y 4,5% a/a

La producción manufacturera anotó alza de 3,4% a/a, algo por sobre nuestra proyección de 2,2% a/a e influida por dos días hábiles más. Este resultado se explica por mayor producción de alimentos (salmones, lácteos, vinos, entre otros). También se registró aumento en la elaboración de productos elaborados de metal, debido a la mayor demanda de estructuras de hierro, acero y aluminio en proyectos ligados al sector minero.

La generación eléctrica aumentó 4,7% a/a, mientras que la distribución lo hizo en 5,6%. Esta última hacia los sectores comercio y residencial presenta resiliencia, en tanto sectores minero y manufacturero presentó una menor demanda interanual. Por su parte, la producción minera registró una caída de 0,7% a/a, probablemente impactada por fenómenos transitorios y posterior a una expansión de 6,9% a/a del mes pasado. La volatilidad del sector minero ha sido importante durante los últimos meses, ante detenciones transitorias por fenómenos técnicos como por negociaciones con sindicatos, que ha debido superar la tendencia decreciente en la ley del mineral.

En línea con la dinámica del último tiempo, las ventas minoristas anotaron una expansión de 11,2% a/a (BBVA esperaba 10,4%), donde las ventas de automóviles, vestuario y electrónica influyeron muy positivamente. Más preocupante es el menor crecimiento de ventas de supermercados –alimentos– que se expanden un pobre 1,3% a/a, que puede estar algo influido por la composición de festivos durante el mes, pero que a pesar de aquello, debe ser interpretada con cautela.

La actividad esta desacelerándose en Chile de manera heterogénea, con sectores más ligados al consumo aún mostrando fortaleza, particularmente aquellos vinculados a bienes durables, y muy en línea con el fuerte dinamismo de las importaciones. Con esta información sectorial, acotamos nuestra proyección de Imacec para abril desde una expansión entre 5,1%-5,6% a 5,1% a/a. Para el segundo trimestre estamos proyectando una expansión de entre 4,1% y 4,5%, que coloca sesgos bajistas a nuestra proyección base de expansión del PIB para el 2013 de 5%.

Bajar la TPM para impulsar el sector minero, o sectores manufactureros ligados fuertemente a la demanda externa tiene poco sentido por ahora. Consecuentemente, no esperamos recortes preventivos ni acelerados en la tasa de instancia.

## Imacec will reach 5,1% yoy in April, and activity will expand between 4.1% a 4.5% yoy the 2Q13

Manufacturing production increased 3.4% YoY in April (BBVA 2.2%), positively impacted by two additional working-days. Mining production decreased 0.7% YoY after a strong performance in

previous months. On the other hand, retail sales continue showing the resilience of the consumers, and reach 11.2% YoY (BBVA 10.4%), impacted mainly by processing food and durable goods. Overall, we forecast monthly activity for April reaching 5.1% YoY, and a GDP expansion around 4% YoY for the second quarter, which puts a downward bias in our baseline scenario for activity this 2013. Even though, there is a heterogeneous deceleration which still does not need to be fuelled by decreases in the monetary policy rate.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive  
[jselaive@bbva.com](mailto:jselaive@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Fernando Soto  
[fsotol@bbva.com](mailto:fsotol@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón  
[aalarcona@bbva.com](mailto:aalarcona@bbva.com)  
+56 02 2939 10 52



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://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.