

Flash Chile

Sin sorpresas, Imacec de agosto crece 4,1% a/a

Actividad mensual se expande 4,1% a/a, sin diferencias relevantes respecto a nuestra proyección y la de consenso (BBVAe 3,8%, Consenso 3,9%). La principal contribución la realiza el crecimiento interanual del comercio seguido por minería. El resto de la actividad estaría creciendo menos de 3% a/a, mostrando una relevante desaceleración respecto a los primeros meses del año.

Con esta cifra, la expansión del 3T se encamina hacia 4,5% a/a, sosteniendo nuestro escenario base de expansión PIB 2013 de 4,2% sin gran dificultad. Para septiembre 2013, levantamos un rango preliminar de crecimiento de la actividad mensual de 4%-4,5% a/a, donde la sorpresa vendría de un notable menor crecimiento de las ventas de comercio que esperamos se ubiquen entre 5% y 6% a/a, bastante por debajo del 12% a/a del mes de agosto. Menos días hábiles (irrenunciables para el comercio), menor contribución de bienes durables (particularmente autos), y continuación en la permeabilidad en consumidores de un escenario menos favorable el 2014 comenzarán a sentirse en las cifras de corto plazo.

El crecimiento de 2013 parece bastante jugado, y el desafío para la economía será lograr una expansión del PIB sobre 4% el 2014. Si bien esperamos una leve mejora en el impulso externo, que sería reflejada con exportaciones creciendo algo sobre 5%, el mercado laboral debería continuar acentuando su debilidad y recomposición hacia empleos de carácter más frágil. Las condiciones financieras internacionales se normalizan a paso rápido, y no se ven mejores que las enfrentadas en años precedentes donde la actividad creció marcadamente sobre el potencial. Menor confianza de consumidores y empresarios, postergación en los patrones de inversión en minera y desaceleración en la expansión de la inversión no minera hacen prever un 2014 que crecería en torno a 4%.

Esperamos que el Banco Central mantenga la TPM en 5% en su reunión del próximo jueves 17, pero seguimos viendo el primer recorte de 25 pb. en la RPM de noviembre.

Sobre el IPC de septiembre, seguimos viendo un registro de 0,51%, que podría incluso ubicarse marginalmente sobre 0,55%, dando paso a un registro redondeado de 0,6%. El alza de automóviles, frutas y verduras, vestuario, cigarrillos, tarifas eléctricas, transporte interurbano, entre otros, serán suficientes para más que compensar la negativa contribución de gasolina. El IPC de octubre tendrá que absorber la negativa incidencia de gasolina, pero se verá favorecido por mantención de precios altos –y algunas alzas adicionales– en algunas F&V. Con todo, lo seguimos viendo preliminarmente entre -0,1% y 0,1%.

Monthly activity expanded 4,1% YoY in August

Imacec for August reaches 4.1% YoY in line with our forecast (BBVAe 3.8%) and consensus (3.9%). GDP growth for 3Q13 will be around 4.5% YoY, and GDP growth for 2013 very close to our 4.2% YoY baseline scenario. We anticipate that Central Bank will maintain the monetary policy rate at 5% next Thursday, but the first cut of 25 bp. will occur in November's meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 21

Hermann González
bbvaresearch_chile@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fsotol@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 10 52

BBVA | 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.