

# Flash Chile

Imacec de diciembre se ubicaría en 2,4% a/a, consistente con nuestro escenario de crecimiento del PIB 2013 en torno a 4,0%

**Producción manufacturera muestra leve recuperación, luego de expandirse un 0,2% a/a en diciembre del año pasado. Esta cifra se ubicó muy en línea con el consenso y BBVA Research, con lo que la industria termina el 2013 con una leve contracción de 0,4%.** La recuperación de la producción de la industria manufacturera obedece a una fuerte incidencia positiva en la elaboración de alimentos y bebidas (+2,07pp) producto de una mayor demanda externa pero compensado, casi en su totalidad, por incidencia negativa en la elaboración de productos de metal (-1,52pp), lo que responde a una menor demanda desde el sector minero. Esto último, en línea con la pérdida de dinamismo del sector minero en diciembre 2013, donde la principal incidencia provino de la extracción de metales (+3,85pp). En términos desestacionalizados, ambos sectores muestran una contracción significativa que alcanzó el 1,4% y 2,8% m/m para manufactura y minería, respectivamente.

**Por su parte, las ventas del comercio crecieron algo menos de lo esperado (BBVAe y Consenso en 8% a/a), aunque confirmando la visión asentada de desaceleración. Con este registro, la ventas del comercio minoristas cerraron el 2013 con un crecimiento de 9,7%.** Las ventas del comercio continúan soportando el crecimiento de la actividad agregada, pero con una clara desaceleración. Como ya hemos observado en meses previos, los mayores aportes al crecimiento del comercio minorista provienen de ventas de automóviles (+17,6% a/a), mientras que electrónica no se queda atrás (+11,3% a/a). A lo anterior, se suma vestuario con una incidencia de +1.93pp. Así, el INE indica que la expansión de bienes durables fue de 9,5%, en tanto bienes no durables se desacelera tras un moderado 5,1% a/a. En esta ocasión el deflactor en doce meses registró una caída de 0,7%, principalmente por caída en precios de vestuario, elemento que podría revertirse paulatinamente en los próximos meses— en particular por los efectos de la depreciación cambiaria. Lo anterior, daría soporte para continuar viendo desaceleraciones del consumo minorista.

El sector minero muestra un menor dinamismo respecto a meses precedentes tras expandirse sólo un 3,4% a/a y cerrando el año 2013 con un crecimiento de 5,5%. Efectos puntuales explican esta contracción.

EGA muestra expansión en línea con lo esperado (+4,2% a/a) impulsado por generación y distribución de energía eléctrica. Con esta cifra el sector EGA cierra el 2013 con una expansión de 3,5%.

El mix de indicadores apuntan a un registro interanual de Imacec algo menor a lo observado en los últimos meses, que estimamos se ubicará en 2,4% a/a, permitiendo cerrar el 2013 con una expansión del PIB en torno a 4,0%.

**Finalmente, las cifras de actividad disponibles junto a un IPC de enero en torno a 0,1% m/m, nos anticipan que las condiciones estarían dadas para materializar un recorte en la TPM de 25pb en la RPM de febrero.** Consideramos que el Banco Central mantendrá el discurso estimulativo a pesar de los recientes brotes de volatilidad que han afectado a las economías emergentes.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive  
[jselaive@bbva.com](mailto:jselaive@bbva.com)  
+56 02 2939 10 21

Cristóbal Gamboni  
[cristobal.gamboni@bbva.com](mailto:cristobal.gamboni@bbva.com)  
+56 02 2939 10 34

Hermann González  
[hermannesteban.gonzalez@bbva.com](mailto:hermannesteban.gonzalez@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

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

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

Raúl Cáceres  
[rcaceres@grupobbva.cl](mailto:rcaceres@grupobbva.cl)  
+56 02 2939 11 60

**BBVA** | 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.