

# Flash Chile

Imacec de enero se ubicaría entre 1,5% y 2,5% a/a

El comienzo del año será desastroso para las expectativas sobre el crecimiento del año y la confianza empresarial, que creemos son las que miran con más detención las cifras de crecimiento mensual. Este registro de actividad será muy probablemente el peor desde marzo 2010 post-terremoto, y se ubicará nuevamente por debajo de la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas (2,6% a/a).

La economía chilena habría crecido en torno a 2% a/a en enero pasado, influenciada por una contracción mensual en la industria manufacturera, un bajo crecimiento de la minería, una moderada expansión de la ventas de comercio y efectos puntuales del paro portuario. Esta cifra de actividad nos parece que puede estar siendo compartida por el Banco Central, situación que tendría al menos 2 consecuencias: (1) recortar con convicción la TPM en 25 pb. en marzo, condicional a que el IPC de febrero no supere 0,3%. Por ahora, en BBVA Research vemos un registro inflacionario en torno a 0,22% en la visibilidad de productos que tenemos. Cabe destacar que la incidencia de gasolina será relevante, con carácter transitorio por ahora (+0,1% m/m); (2) levantar un escenario base para el IPoM de marzo que esperamos corrija la proyección de actividad al rango 3,5%-4,5% con riesgo bajista, y la inflación IPC a 2,8% con riesgo equilibrado.

**A nivel sectorial, proyectamos que la Producción Manufacturera tendría una contracción de 1,5% a/a.** Este registro tendría incidencias positivas desde productos alimenticios y bebidas, tabaco, madera, derivados del petróleo, caucho y plástico, maquinaria y equipo y muebles. Incidencias negativas vendrían de papel, artículos de edición e impresión, productos minerales no metálicos y metales comunes. El impacto del paro portuario lo estimamos en torno a 1% a/a en este registro de producción manufacturera. Es decir, sin paro portuario, probablemente el registro se ubicaría en torno a 0% a/a.

**Las ventas del comercio minorista habrían crecido un razonable 7,8% a/a.** El mercado laboral ha mostrado recomposición hacia empleos más frágiles y desaceleración en las remuneraciones, pero aún la masa salarial y el endeudamiento mantienen niveles acordes con expansiones interanuales relevantes. A nivel subsectorial, las incidencias serían positivas en las ventas del comercio, siendo las principales, vestuario y calzado, electrónica y automóviles.

A nivel sectorial nuestras proyecciones para enero se resumen en la siguiente tabla:

Tabla 1

Proyecciones sectoriales enero 2014

<b>Sector INE</b>	<b>Proyección enero 2014</b>	<b>Riesgo</b>
Producción manufacturera	-1,5%	Marginal alcista
IVCM	7,8%	Marginal alcista
Ventas de Supermercados	5,9%	Neutral
Minería	1,3%	Marginal alcista
Generación eléctrica	0,6%	Neutral
<b>Imacec enero</b>	<b>Entre 1,5% y 2,5%</b>	<b>Marginal alcista</b>

Fuente: BBVA Research

Más acerca de Chile, [Click aquí.](#)

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

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

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

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

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

**BBVA** | RESEARCH



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