

Flash Chile

Actividad económica se desacelera en febrero

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó 3,8% a/a en febrero, -0,1% m/m en el caso de la serie desestacionalizada, en un mes que contó con el efecto de un día menos debido a que el año anterior fue bisiesto. El registro estuvo por debajo de nuestra expectativa (4,5%) y la del mercado (5,1%). Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del mes fueron minería y servicios. Para marzo, la información disponible nos lleva a estimar un crecimiento de 4,2% a/a para el Imacec. Aunque es conveniente cierta prudencia por tratarse sólo de un dato que además está afectado por el efecto calendario, son los primeros signos de que la esperada desaceleración de la actividad económica comienza a materializarse, lo que como esperamos debe llevarnos a un crecimiento del PIB en torno al potencial en 2013.

- **Crecimiento alcanzaría a 4,8% a/a en el primer trimestre**

Considerando que el Banco Central corrigió a la baja la cifra de crecimiento de enero a 6,5% a/a y nuestra proyección de 4,2% a/a para marzo, el primer trimestre anotaría un incremento de 4,8% a/a, que se compara con los elevados registros de los trimestres anteriores que se ubicaron sobre 5,5% a/a. En este sentido, si bien el ritmo de crecimiento trimestral se mantiene elevado, esperamos que converja hacia el potencial de expansión de la economía en los siguientes meses. Con todo, habrá que incorporar los posibles efectos reales de la paralización de puertos que ya afectaron la última semana de marzo y la primera de abril.

Economic activity slows in February

The Monthly Economic Activity Index (Imacec) increased 3.8% YoY in February, -0.1% MoM in the case of the seasonally adjusted series, in a month that had the effect of one less day because the previous year was leap. This print was below both our and market expectations, 4.5% and 5.1%, respectively. The sectors that contributed most to the monthly growth were mining and services. By March, the available information leads us to estimate a growth of 4.2% YoY for the Imacec. Although some caution is advisable given the calendar effect in February, this is the first sign that the expected slowdown in economic activity begins to materialize, which should lead us to forecast a GDP growth close to its potential in 2013.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

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

Aníbal Alarcón
aalarcon@grupobbva.cl
+56 02 2939 1052



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.