

Flash Chile

Santiago, 7 de abril de 2014
Análisis Económico

Jorge Selaive
Economista Jefe
jselaive@bbva.com

Hermann González
Economista Principal
hermannesteban.gonzalez@bbva.com

Fernando Soto
Economista Senior
fsoto@bbva.com

Cristóbal Gamboni
Economista Senior
cristobal.gamboni@bbva.com

Aníbal Alarcón
Economista
anibal.alarcon.contractor@bbva.com

Actividad mensual de febrero sorprende positivamente

- **Proyectábamos un crecimiento de 2,4% a/a en febrero (consenso 2,5% a/a), pero la actividad se expande 2,9% a/a (0,2% m/m).** La incidencia de Minería en este registro supera el 1% a/a, situación que esperamos sea la tónica hacia adelante luego de un boom de inversión en el sector que estaría comenzando a mostrarse en mayor extracción, principalmente de cobre. Este aspecto permite afirmar el crecimiento del PIB sobre 3% el 2014, pero recordando que un crecimiento del PIB de RR.NN. no genera externalidades relevantes sobre otros sectores, particularmente de servicios.
- **Para marzo, la actividad habría recuperado algo de dinamismo según nuestros indicadores líderes.** Proyectamos preliminarmente un registro de actividad entre 3% y 4% a/a. En su conjunto, el primer trimestre, que consideramos el peor del año, se expandiría entre 2,6% y 2,8% a/a, una cifra que no nos permite eliminar completamente el marginal riesgo bajista al 3,5% de expansión del PIB para el 2014, en lo que coincidimos con la autoridad monetaria. Parte importante de la recuperación será condicional a la concreción de inversión privada y pública en los próximos trimestres situación que tiene altos grados de incertidumbre.
- Este registro de actividad mensual se ubicó por sobre la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas (2,6% a/a), lo que anticiparía un pronto freno al castigo en crecimiento para el 2014 que han venido haciendo los agentes.
- **Mañana conoceremos el IPC de marzo donde proyectamos 0,7% m/m, que en conjunto con la actividad mensual recién conocida, serían registros de coyuntura propicios para recortar en 25 pb la Tasa de Política Monetaria.** Sólo un registro de inflación marcadamente sobre nuestra proyección pondría en jaque un nuevo recorte.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.