

# Flash Chile

Reiteramos proyección de Imacec de febrero entre 1,6% y 2,6% a/a por debajo de la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE). Las comparaciones con las cifras del 2009/2010 continuarán

**Las cifras sectoriales continuarán mostrando un bajo desempeño de la inversión, que también habría contagiado en algo al mercado laboral y al consumo privado.** La industria manufacturera tendría una expansión cercana a cero (BBVAe +0,3% a/a), determinada principalmente por el crecimiento del sector alimentos (+3% a/a), en particular mayor producción de salmón y trucha congelada y fresca. La fabricación de papel y producción de madera deberían mostrar recuperaciones, en tanto productos elaborados de metal moderaría su expansión ante la desaceleración en minería y algo más moderada en construcción.

**Las ventas del comercio minoristas (IVCM) en febrero tendrán que reportar una relevante contracción en la venta de automóviles, y nueva desaceleración en las ventas de bienes habituales.** El registro sería de 4,5% a/a, comparable a los observados durante la segunda parte del 2009. Las noticias mantendrán la tónica reciente comparando las cifras de coyuntura a las observadas en medio de la crisis *subprime*. Aquello mantendrá a raya recuperaciones relevantes en la confianza empresarial y continuará haciendo eco en la de los consumidores.

**Esperamos que el sector minero presente una expansión interanual en torno a 3% a/a, y explique parte importante de la actividad mensual de febrero.** El sector RR.NN. ha comenzado a tener los beneficios de la maduración de sus inversiones, y la extracción de cobre y otros metales está tomando fuerza.

**Las cifras sectoriales apuntarían a una expansión del Imacec entre 1,6% y 2,6% a/a, por debajo de la mediana de la EEE, situación que debería ser leída nuevamente negativamente en esa dimensión por el Banco Central.**

**El Imacec de febrero será revelado una semana luego de que el Banco Central entregue su nuevo escenario base en el IPoM de marzo donde esperamos que proyecte un rango de crecimiento entre 3,25% y 4,25%.** De ser ese el caso, y asumiendo que el BCCh no coloca un balance de riesgos negativo al rango anterior, podríamos partir tan pronto como a principios de marzo con un IPoM teniendo sorpresas. Si el Imacec se ubica en torno a la media de nuestro rango (2% a/a), consideramos que la economía se encaminaría a un crecimiento en torno a 3,5%, por debajo del punto medio del rango que entregará el Instituto Emisor. **El camino comenzaría a pavimentarse para retomar los recortes en la TPM en abril/mayo hasta 3,25%.**

Tabla 1  
Proyecciones sectoriales y de Imacec (var. a/a)

	<b>Feb.14</b>
Ventas Minoristas	4,5%
Producción Manufacturera	0,3%
Producción Minera	3,0%
<b>Imacec</b>	<b>1,6%-2,6%</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  
[anibal.alarcon.contractor@bbva.com](mailto:anibal.alarcon.contractor@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](http://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.