

Flash Chile

Imacec sorprende al alza tras crecer un 4,2% a/a en junio y BC mantendría TPM en Agosto

Imacec de Junio se expandió un 4,2% a/a (+1% m/m desestacionalizado) por sobre nuestras expectativas y las de consenso, ambas ubicadas en 3,3% a/a. En ese contexto, la cifra representa una sorpresa positiva respecto a la visión de parte del mercado de una desaceleración más rápida y profunda de la actividad. Asimismo, comercio y minería nuevamente realizaron las mayores contribuciones positivas al crecimiento. Por su parte, industria restó a la actividad agregada luego de ser afectada por fenómenos transitorios en algunos sectores, sumado al deterioro en las expectativas del empresariado que se han traducido en una menor acumulación de inventarios. Sin embargo, este registro probablemente nos sorprende no por mejoras sustantivas en la actividad de “Resto”, sino por una contribución mayor a la anticipada desde el sector minero.

De esta forma, el crecimiento del PIB en el 2T13 alcanzaría el 4,0% a/a y el 4,1% a/a en la primera parte del año. Asimismo, esperamos que la actividad en el 2S13 exhiba una leve recuperación en términos interanuales. En particular, para Julio proyectamos un Imacec que se ubicaría en un rango de 4,3% y 5,3% a/a. **Con todo, el escenario de actividad continuaría marcado por una expansión más cercana a 4,0% que al 5,0% anticipada inicialmente para el año.**

Finalmente, **en términos de política monetaria, consideramos que el balance continúa inclinándose hacia mantención de la TPM en la reunión de Agosto** como lo hemos manifestado reiteradamente en nuestros informes de coyuntura. Sin embargo, estimamos que se evaluaría con mayor intención un recorte en la reunión de Septiembre condicional a los desarrollos inflacionarios de corto plazo, que podrían estar afectados por la reciente depreciación del peso.

Economic activity increased 4.2% YoY in June and supports a maintenance in the policy rate in August

The monthly activity index expanded 4.2% YoY in June, above our and market expectation (BBVAe: 3.3%, Consensus: 3.3%), driven mainly by dynamic retail sales and a positive contribution of mining production. With this print, GDP growth for 2Q13 reached 4.0% YoY, which still add a downward bias to our baseline scenario of 5% GDP expansion for this year, even though we anticipate a recovery in activity data during 2H13 towards potential growth rates. In terms of monetary policy, we anticipate maintenance of the policy rate at 5% in August meeting. Nonetheless, during September meeting, the Board may evaluate with more determination the first interest rate cut. This rate cut will be conditional to inflation figures that probably will be affected by recent CLP depreciation.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 92

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

Aníbal Alarcón
aalarcona@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

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.