

Flash Chile

Imacec de noviembre se ubicaría entre 2,5% y 3,5% a/a (0,5% m/m sa)

La actividad del 4T13 está con vientos poco favorables. Altas bases de comparación, particularmente en inversión el mismo trimestre del 2012, colocan cuesta arriba lograr un crecimiento sobre 3% a/a el 4T13, necesario para un expansión del PIB 2013 de 4,2% como lo plasmado en nuestro escenario base y el del Banco Central. Sin embargo, cualquier diferencia será de segundo orden, sin implicancias para la política monetaria en el corto plazo.

Para noviembre, las cifras sectoriales INE, parte importante de la información visible para proyectar actividad de corto plazo, no deberían ser muy alentadoras. Sin embargo, tampoco consideramos que sus bajos registros en perspectiva histórica reciente constituyan una noticia muy significativa para el Banco Central o para las expectativas de consenso, considerando que estas últimas esperan un crecimiento en torno a 3,5% a/a según la última Encuesta de Expectativas Económicas.

Proyectamos Producción manufacturera INE con una contracción de 0,8% a/a. Se desvanecen favorables efectos base en el sector alimentos que estuvieron el 2012, y la menor demanda externa y minera se debería reflejar en contribuciones negativas desde productos elaborados de metal y maquinaria y equipo.

Ventas del Comercio se expandirían en torno a 8,5% a/a. El fuerte crecimiento desestacionalizado de octubre creemos que refleja cierto adelantamiento estacional. Esperamos una expansión moderada en noviembre que creemos es consistente con menor dinamismo en el consumo de bienes durables, particularmente electrónica y vestuario y calzado.

El sector minero continuaría creciendo en torno a 5,5% a/a. Bajas interrupciones productivas en noviembre deberían permitir que las inversiones realizadas en proyectos emblemáticos ya finalizados o en etapa productiva en régimen entreguen mayor crecimiento en las exportaciones de dicho sector. Sin embargo, debemos consignar que más allá de su contribución al crecimiento por el lado de las exportaciones, sus externalidades sobre empleo y salarios se han mitigado significativamente. Consecuentemente, el sector minero estaría realizando contribuciones relevantes en crecimiento del PIB, pero mucho menor hacia sectores que se beneficiaron del boom de inversión, entre ellos construcción, servicios empresariales y de ingeniería y, a última línea, salario y empleo a nivel agregado.

Con todo, y esperando un crecimiento del resto de las actividades productivas expandiéndose entre 1,5% y 2% a/a, proyectamos Imacec de noviembre entre 2,5% y 3,5% a/a consistente con un desestacionalizado en torno a 0,5% m/m.

Más acerca de Chile, [Click aquí.](#)

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 21

Hermann Gonzalez
hermannesteban.gonzalez@bbva.com
+56 02 2939 13 54

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.