

# Flash Chile

## Proyectamos Ventas del Comercio INE en 7,5% a/a en septiembre

**IVCM INE: 7,5% a/a.** Somos contrarios a la expectativa que el comercio tendrá un nuevo registro de 2 dígitos en septiembre luego de la cifra de agosto explicada esencialmente por vestuario, electrónica y automóviles. Las ventas del comercio han continuado mostrando dinamismo, pero sustancialmente inferior al del mes pasado, y tendrán una contracción en el registro desestacionalizado. Las ventas de automóviles ANAC probablemente rozarán las 40.000 unidades, pero gran parte de ese volumen fue reconocido en el IVCM de agosto, y tendremos una expansión de entre 6% y 8% a/a en la división vehículos del indicador. Por otro lado, nuestras consultas con retailers hablan de dinamismo, pero SSS mostrando ciertos retrocesos.

**Producción Manufacturera INE: 2% a/a.** La industria presenta una buena base de comparación interanual, pero se verá afectada por los recortes de producción de Alto Horno Nr1 de Huachipato, y ralentización en plantas de papel. Restando los impactos puntuales en los sectores metal-mecánico e industria del papel, proyectamos un crecimiento manufacturero en torno a 2% a/a, con empuje moderado del sector alimentos (+4% a/a).

**Producción Minera INE: 5% a/a.** A pesar de la ortogonalidad con la demanda más sensible a la política monetaria, la minería ha presentado pocas interrupciones productivas en lo reciente, y el ciclo de inversión está madurando, entregando soporte a la producción y extracción minera. Su contribución a la actividad está siendo positiva, y permitiendo que la actividad se sostenga sobre 4% a/a. Sin embargo, aquello estaría ocurriendo a costa de grandes esfuerzos de eficiencia y racionalización que están teniendo costos directos e indirectos en el empleo.

**Imacec: Entre 4% y 4,5% a/a.** Este registro implica un crecimiento desestacionalizado negativo entre -0,4% y -0,6% m/m, explicado principalmente por desaceleración del comercio. La mediana de la EEE se ubica en 4,4% a/a por lo que la sorpresa respecto al consenso sería muy menor.

Tabla 1  
**Proyecciones sectoriales agosto pasado**

	Efectivo	BBVAe
IVCM	12	11,5
P. Manufacturera	-2	-0,1
P. Minera	5,9	5,9
Imacec	4,1	3,8

Fuente: BBVA Research

## We forecast Retails Sales in 7.5% YoY in September

We keep our forecast for monthly activity for September between 4.0%-4.5% YoY, explained by a less increase in retails sales (BBVAe 7.5% YoY).

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive  
[jselaive@bbva.com](mailto:jselaive@bbva.com)  
+56 02 2939 10 21  
Aníbal Alarcón  
[aalarcona@bbva.com](mailto:aalarcona@bbva.com)  
+56 02 2939 10 52

Hermann González  
[bbvaresearch\\_chile@bbva.com](mailto:bbvaresearch_chile@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fsoto@bbva.com](mailto:fsoto@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

**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.