



Flash Chile

Proyectamos Imacec de marzo en 3,9% a/a, con actividad industrial moderándose, pero demanda interna aún sólida

La producción manufacturera anotó una caída de 3% a/a, mayor a la esperada, influida principalmente por el efecto de dos días hábiles menos. Por su parte, la producción minera registró un nuevo aumento de 6,9% a/a, basado en el fuerte incremento en cobre de 8,4% a/a. En línea con la dinámica del último tiempo, las ventas minoristas anotaron una expansión de 10,2% a/a, apoyadas tanto en venta de bienes durables que crecieron 14% a/a y ventas de bienes de consumo habitual con un alza de 8,7% a/a. Con esta data, mantenemos nuestra proyección de Imacec (Índice mensual de actividad económica) para marzo en 3,9% a/a.

Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 6,2% en el trimestre enero-marzo, levemente por debajo de nuestra proyección y la del mercado. Esto se explicó esencialmente por la disminución del empleo en agricultura (estacional) y administración pública que fue casi totalmente compensada por aumentos del empleo en comercio, construcción e sector inmobiliario. A pesar de aquello, se observa una leve disminución en los ocupados totales siguiendo la tónica del trimestre móvil anterior. Hacia adelante, debería continuar la destrucción de empleo en agricultura, que no esperamos sea absorbida por otros sectores económicos. En ese contexto, esperamos que la tasa de desempleo se ubique en 6,4% en el trimestre febrero-abril.

En resumen, las cifras sectoriales aún no permiten calificar el ritmo económico como de una desaceleración significativa. Solo mostraría acotados y heterogéneos signos de menor ritmo de expansión por el lado de la oferta. Indicadores de alta frecuencia para la demanda interna continúan muy dinámicos. Bajo nuestro escenario base, la inflación mensual de abril llegaría a -0,2%, que junto a la proyección de Imacec, apoyarían la mantención de la tasa de política en los próximos meses.

Imacec will reach 3.9% YoY in March with slowdown in industrial activity and domestic demand still strong

Manufacturing production decreased 3% YoY in March, surprising to the downside, mainly based on calendar effects from two less working-days. Mining production grew 6.9% YoY. On the other hand, preliminary indicators for domestic demand show that momentum continued in 1Q13. Thus, retail sales increased 10.2% YoY, based in durable goods demand growth at 14% YoY and non-durable goods increase of 8.7% YoY. In this context, supply and demand decoupling continues, feeding domestic inflationary pressures for the medium term.

Unemployment rate reached 6.2%, slightly below our forecast, mainly explained on seasonal job destruction in agriculture sector, which was partially offset by construction, real estate and retail sales activity. For the moving quarter February-April we expect unemployment rate to reach 6.4%.

All in all, recent activity data does not allow assessing a significant and permanent slowdown down the road. In addition, domestic demand indicators continue strong. Considering our monthly inflation forecast of -0.2% for April, we expect the CB to keep the monetary policy rate at 5% in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

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

Anibal Alarcón
aalarcon@bbva.com
+56 02 2939 10 52



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.