

Flash Chile

Imacec de agosto se ubicaría en 3,8% a/a

Ventas del comercio crecen 12% (consenso 8,6%, BBVAe 11,5% a/a). Este registro fue particularmente complejo de proyectar con nuestras encuestas a nivel de empresas versus las cifras colectadas por el INE, particularmente para el subsector venta de automóviles. El prolongado paro del Registro Civil, donde se inscriben los automóviles, llevó a que el consenso migrara hacia niveles de expansión muy acotados. Las ventas de vestuario, electrónica, automóviles, repuestos para vehículos, entre otros, muestran expansiones importantes, y nula desaceleración respecto al mes precedente. El escenario no luce de desaceleración en la venta de bienes de consumo durable o habituales, sino que con este registro observamos leves grados de aceleración en el margen.

Producción Industrial de agosto se contrae 2% a/a (consenso 0%, BBVAe -0,1% a/a), dando cuenta de una industria que muestra síntomas de agotamiento, pero en ningún caso para considerarlos preocupantes. Luego del ajuste de inventarios ocurrido durante la mitad del año, algunos sectores muestran evidencia de recuperación de existencias en línea con el dinamismo del consumo privado. Impactos no anticipados se producen en sustancias químicas que incide en solitario en -1,8% en el registro mensual por mantenciones en sus líneas productivas. Esta vez, la sorpresiva incidencia no es compensada por el sector alimentos que crece un moderado 2,4% a/a. **La industria muestra una contracción interanual especialmente en sectores más ligados a la demanda externa, pero aún sostiene dinamismo en aquellos vinculados al gasto local.**

Imacec de agosto se ubicaría en 3,8% a/a dentro del rango de 3,2% y 4,2% levantado hace algunas semanas. Este registro mantendría nuestra proyección de expansión del PIB 2013 en 4,2% en línea con el escenario base del Situación 3T. En cualquier caso, este 2013 parece bastante jugado, y el 2014 lo seguimos viendo con riesgos de expansión PIB más cerca de 4% que del 4,4% del escenario base. A pesar de inyecciones inflacionarias a través de bajas en la TPM que esperamos ocurran en el futuro cercano, la economía presenta claros síntomas de desaceleración en componentes del gasto distintos al consumo. Esperamos que este último sea golpeado una vez que la tasa de desempleo comience a subir, incluso contra-estacionalmente durante los próximos meses. El mercado laboral luce menos estrecho, y las empresas han comenzado con programas de eficiencia productiva donde el componente empleo juega un rol crucial.

Tasa de desempleo del trimestre móvil junio-agosto se ubica en 5,7% (consenso 5,8%, BBVAe 6,0%). Esta cifra rompe el retroceso en ocupados que habíamos visto en meses precedentes. La disminución de asalariados, aumento en cuenta propia y salida de mujeres de la fuerza de trabajo esperábamos transparentara un escenario donde el mercado laboral luciera menos estrecho de manera más evidente en la tasa de desempleo. Sin embargo, el registro nos sorprende al mostrar destrucción acotada de empleo en sectores procíclicos, y cierta absorción en agricultura. Indicadores líderes como vacantes han disminuido de manera importante y casi persistente durante el 2013. Con todo, seguimos viendo al mercado laboral construyendo holguras que esperamos lleven dentro de pocos meses la tasa de desempleo sobre 7%.

IPC de septiembre lo seguimos viendo con piso en 0,5%. De hecho, elevamos nuestra proyección puntual desde 0,46% a 0,51% luego de confirmar relevantes alzas en ítems volátiles y estacionales. Este registro absorberá una caída del ítem gasolina de 3% y tarifas aéreas, pero recibirá inyecciones inflacionarias de autos nuevos (+2% m/m), tarifas interurbanas (+10% m/m), prendas de vestir (+4% m/m), cigarrillos (+5% m/m), varias frutas y verduras, entre otros. El mercado pasó por un período “negro” donde se dejó llevar por la inyección negativa de la sorpresiva caída de gasolinas a nivel internacional, pero se olvidó del relevante impacto estacional, y cierta recuperación en márgenes de empresas distribuidoras que esperamos quede en evidencia el martes próximo. Seguimos viendo vientos poco favorables para el IPC de octubre que deberá absorber un significativo impacto de gasolinas.

Retail sales expanded 12% YoY and we forecast Imacec around 3.8% in August

Minor difference with respect to our forecast for retail sales (BBVAe 11.5%). Private consumption and job creation maintained the dynamism observed during the previous months. On the other hand, manufacturing production contracted 2% YoY which makes us forecast a monthly activity (Imacec) of 3.8% YoY for August, in line with our baseline scenario.

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.bbva.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.