

BBVA Research Flash

Economías Emergentes

Producción industrial vuelve a registrar bajo crecimiento en agosto (1,7% a/a)

Aunque aumentó respecto del mes anterior (0,7%), y registró un crecimiento de 1,3% respecto de julio en la serie desestacionalizada, la Producción industrial mantiene un bajo dinamismo por tercer mes consecutivo, reflejando una base de comparación cada vez más exigente. El sector minero presentó una contracción de 6,4% a/a, tal como se esperaba, debido a factores puntuales. El comercio continuó desacelerándose, con las ventas al por menor creciendo 9,1% a/a y las de supermercados 5,6% a/a. Con todo, proyectamos un crecimiento de 4,3% a/a para el IMACEC de agosto. Mantenemos nuestra expectativa de mantención en la TPM en 5,25%.

• Principales contribuciones

Los sectores que explicaron el crecimiento de la industria fueron Elaboración de productos alimenticios y bebidas, que incidió 1,47pp, principalmente por incremento en la producción de salmón, Fabricación de metales comunes que incidió 1,02pp, por mayor demanda interna y baja base de comparación, y Fabricación de productos de caucho y plástico que aportó 0,53pp.

• Hechos puntuales en Minería

Los factores puntuales que explican la contracción de 6,4% a/a de la minería fueron: la paralización de faenas por conflictos laborales, que afectó la primera semana de agosto, y adversas condiciones climáticas en yacimientos del norte del país

• Comercio continuó desacelerándose

Las ventas minoristas registraron una expansión de 9,1% a/a, principalmente por una menor demanda de bienes no durables, ya que por el contrario, las ventas de bienes durables registraron un aumento de 23,3% a/a. Las ventas reales de supermercados se incrementaron 5,6% a/a.

• Generación eléctrica y construcción se recuperan

La generación eléctrica se recuperó anotando un incremento de 4,5% a/a luego del bajo registro del mes anterior (0,3% a/a), observándose una mayor consumo del sector industrial y comercial, mientras que lo sectores minero y residencial disminuyeron su consumo 0,2% a/a y 0,6% a/a respectivamente. Por su parte en el sector construcción, los permisos de edificación crecieron 21,3% a/a, debido principalmente al aumento de 34,3% del área autorizada para fines habitacionales

• Proyectamos un crecimiento del IMACEC de 4,3% a/a en agosto

Esta proyección estaría en línea con nuestra estimación de crecimiento de 6,5% para el año. Con relación a las implicancias de política, mantenemos nuestra expectativa de mantención de la tasa de política monetaria en 5,25% en la reunión de octubre.

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51