



# Chile Flash

## Actividad económica crece 5,2% a/a en marzo, sorprendiendo al alza al mercado

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció 5,2% a/a, con un aumento de 0,9% m/m en la serie desestacionalizada, lo que se ubicó por sobre nuestras expectativas y las del mercado. Para abril, estimamos un crecimiento de 4,9% a/a, lo que supone una desaceleración luego de la sorpresa del dato de hoy. El Banco Central mantendría la tasa de política en 5,0% en su reunión de mayo.

- **Para abril esperamos una reversión de la sorpresa de marzo**  
Cifras de importaciones de bienes de consumo de abril muestran un menor dinamismo del sector en el último mes, lo que lleva a anticipar una desaceleración de las ventas minoristas para abril. Por su parte, las exportaciones industriales han continuado mostrando un menor ritmo de expansión. Ambos factores permiten esperar una reversión del fuerte crecimiento en el margen registrado en marzo.
- **Política monetaria en pausa para la reunión de mayo**  
Si bien la cifra de actividad de marzo sorprendió al alza, estimamos que el Banco Central mantendría la tasa de referencia en el actual 5,0%, en línea con la desaceleración esperada para los siguientes meses, la reciente corrección a la baja de las expectativas de inflación, y la renovada incertidumbre del escenario externo. No obstante, lo anterior no elimina los riesgos inflacionarios locales y de no materializarse la desaceleración de la demanda interna en el corto plazo, esto podría anticipar el inicio de un ciclo de alzas en la tasa de política.

## Economic activity grew 5.2% y/y in March, surprising the market to the upside

The Monthly Economic Activity Index (IMACEC) grew 5.2% y/y, an increase of 0.9% m/m in the seasonally adjusted series, which was above both our and market expectations. For April, we estimate a growth of 4.9% y/y, which imply a slowdown after the upside surprise of today. Central Bank would keep the monetary policy rate unchanged in its next meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51

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.