



BBVA Research Flash

Economías Emergentes

En línea con las expectativas el IMACEC de agosto aumentó 4,6% a/a

Con respecto al mes anterior la economía tuvo un nulo crecimiento, afectado por factores puntuales (contracción de la actividad minera). Los sectores que aportaron positivamente al desempeño de la actividad fueron el comercio minorista, especialmente las ventas de automóviles. Para septiembre proyectamos un crecimiento de 4,8% a/a, mientras que futuras decisiones de política monetaria dependerán del escenario externo.

- **Ventas del comercio minorista fue la principal incidencia en el crecimiento de la actividad en agosto**
El dinamismo del sector comercio proviene del componente de bienes durables, principalmente las ventas automotrices, mientras que el componente ventas de bienes de consumo habitual muestra la desaceleración esperada para el segundo semestre, según se desprende del reciente informe de actividad sectorial del INE.
- **Continúa contracción en el sector minero**
Esto junto con la desaceleración de la industria explican el nulo crecimiento en el margen. Sin embargo, en el caso de la minería parte de los factores son transitorios (conflictos laborales y condiciones climáticas adversas).
- **Para septiembre proyectamos un crecimiento de 4,8% a/a**
Esta proyección estaría en línea con nuestra estimación de crecimiento para 2011 de 6,5% a/a.
- **Futuras decisiones de política monetaria dependerán del escenario externo**
Como ya hemos mencionado, el componente más importante de las próximas decisiones de política monetaria proviene del impacto del deterioro del escenario externo en las expectativas domésticas. Con todo, para esta reunión esperamos que se mantenga la pausa.

In line with market expectations, the Monthly Economic Activity Index (IMACEC) rose 4.6% y/y in August

With respect to the previous month, the economic activity showed no growth, affected by specific factors (contraction in mining activity). The sectors that contributed positively to performance were retail sales, especially cars sales. We estimate a growth of 4.8% y/y in September, while future monetary policy decisions would depend on the external scenario.