



# Flash Chile

## Actividad económica muestra escasa desaceleración al cierre de 2012

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó 4,7% a/a en diciembre, 1,2% m/m en el caso de la serie desestacionalizada, a pesar de contar con un día hábil menos en el mes y la elevada base de comparación del año anterior. Así, la cifra se situó por sobre las expectativas del mercado. Los sectores que lideraron este incremento fueron comercio y servicios. Con esta cifra, el crecimiento para 2012 habría alcanzado a 5,6% a/a. Para enero 2013, la información disponible muestra una mantención del dinamismo, lo que lleva a estimar un incremento de 6,0% a/a para el Imacec. Con estas cifras, el balance de riesgos para la política monetaria continúa inclinándose hacia mayores presiones internas en el mediano plazo.

- **Actividades ligadas a servicios lideran sorpresa de diciembre**

Luego de conocidas las cifras sectoriales del mes que mostraron un bajo desempeño de la industria y la minería, junto con una mantención del dinamismo en ventas minoristas, el mercado se ajustó a una expectativa de menor crecimiento al cierre del año. Sin embargo, el resto de los sectores, liderados por servicios, mantuvo el dinamismo al crecer cerca de 6,4% a/a, según nuestras estimaciones.

- **Estimamos un crecimiento de 6% a/a para enero**

Para enero, mes que no tendrá efecto calendario, estimamos un crecimiento de 6% a/a, lo que tiene implícita una leve caída mensual en la serie desestacionalizada, luego de los elevados registros de noviembre y diciembre. A nivel sectorial, esto asume un mejor desempeño de la industria manufacturera en el mes, que se sumará a una mantención en el dinamismo de las ventas minoristas y servicios.

## Economic activity shows moderate slowdown at the end of 2012

The Monthly Economic Activity Index (Imacec) increased 4.7% YoY in December, 1.2% MoM in the case of the seasonally adjusted series, despite both having one less working day in the month and a high comparison basis last year. Thus, the figure was above market expectations. The sectors that led this increase were retail sales and services. With this print, the GDP growth for 2012 would have reached 5.6% YoY. For January 2013, the information available shows a persistent strength in activity, which lead to estimate an increase of 6.0% YoY in the Imacec. With these figures, the balance of risks for monetary policy continues to lean toward higher internal pressures in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Fernando Soto  
[fernandoantonio.soto@bbva.com](mailto:fernandoantonio.soto@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Maximiliano Alvarez  
[maximiliano.alvarez@bbva.com](mailto:maximiliano.alvarez@bbva.com)  
+56 2 2939 11 51

**BBVA** | RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 |  
[www.bbvaresearch.com](http://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.