

**BBVA**

RESEARCH

Análisis Económico  
05 Marzo 2012

# Chile Flash

## Actividad económica crece 5,5% a/a en enero, muy por sobre las expectativas

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció 5,5% a/a, con un aumento de 0,3% m/m. Al igual que el mes anterior, incidieron en este registro el fuerte dinamismo del comercio y el crecimiento de los sectores comunicaciones y transporte. Para febrero estimamos un crecimiento de la actividad económica de 4,5% a/a. Mantenemos nuestra expectativa de pausa en la próxima reunión de política monetaria.

- **Para febrero proyectamos un crecimiento de 4,5% a/a**  
Esta proyección asume una nueva desaceleración en el margen, en línea con un menor ritmo de expansión del comercio minorista y de la industria. Mantenemos nuestra proyección de crecimiento de 4,0% para 2012, en un escenario donde el deterioro del escenario externo tendría un impacto acotado.
- **Pausa en la reunión de política monetaria de febrero**  
En línea con la información económica acumulada a la fecha, estimamos que el BC mantendrá la tasa de referencia en 5,0% en la reunión de marzo. Asimismo, disminuye significativamente la probabilidad de un nuevo recorte en el corto.

## Economic activity grew 5.5% y/y in January, well above expectations

The Monthly Economic Activity Index (IMACEC) grew 5.5% y/y, 0.3% m/m. Like the previous month, the strong performance of retail sales and the growth of communications and transport sectors were the main drivers behind this figure. For February, we estimate a growth rate of economic activity of 4.5% y/y. We maintain our expectation of pause in the next monetary policy 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

**BBVA**

RESEARCH

Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://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 comuniqué inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.

