



Flash Chile

Actividad económica muestra fuerte crecimiento anual en enero

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó 6,7% a/a en enero, 0,1% m/m en el caso de la serie desestacionalizada, en un mes que contó con el mismo número de días hábiles que el año anterior. El dato estuvo algo por arriba de nuestra expectativa y la del mercado. Los sectores que lideraron este incremento fueron minería, comercio y servicios. Para febrero, la información disponible confirma la moderación de ritmo de crecimiento y estimamos un incremento de 4,5% a/a para el Imacec. Si bien el balance de riesgos se mantiene inclinado hacia las presiones internas, la situación externa no permitiría alterar el sesgo neutral de la política monetaria en los próximos meses.

- **Actividad se mantiene dinámica, pero estimamos una moderación en próximos meses**

Al extraer la volatilidad de las cifras de los últimos meses, observamos que la tendencia de la actividad económica mantiene un ritmo de expansión cercano a 0,5% m/m, lo que aún se ubica por arriba del crecimiento potencial al cual se estima se convergerá este año. Para febrero, en base a la información disponible de despacho de energía y comercio exterior, proyectamos un crecimiento de 4,5% a/a (0,4% m/m), lo que internaliza la leve desaceleración esperada.

- **Se mantienen factores que apoyan pausa en política monetaria**

El dinamismo de la actividad económica y la mayor inflación estimada para el 1T13 inclinan la balanza hacia un mayor peso de los factores domésticos en la postura de política monetaria. Sin embargo, la incertidumbre externa continúa latente, lo que aún pone contrapeso a estos factores. Así, estimamos que el BC mantendrá su postura neutral en el mediano plazo.

Economic activity shows strong growth in January

The Monthly Economic Activity Index (Imacec) increased 6.7% YoY in January, 0.1% MoM in the case of the seasonally adjusted series, in a month that had the same number of working days last year. This print was somewhat above both our and market expectations. Mining, retail sales and services led this expansion. For February, available information confirms a moderating pace in activity, so that we estimate an increase of 4.5% YoY for Imacec. While the balance of risks remains tilted to internal pressures, the external uncertainty would not alter the neutral bias of monetary policy in the coming months.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

BBVA | RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 |
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 comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.