

# Observatorio Actividad

Chile, 05 de septiembre de 2011  
Análisis Económico

Alejandro Puente  
Economista Jefe  
apuente@grupobbva.cl

Felipe Jaque  
fjaques@grupobbva.cl

Karla Flores  
kfloresm@grupobbva.cl

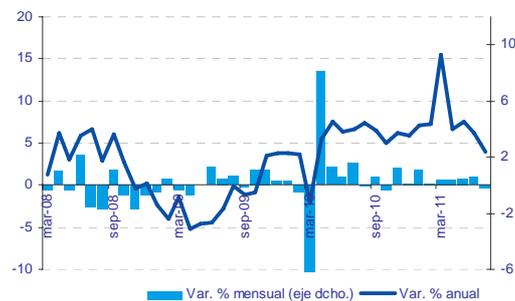
Soledad Hormazábal  
shormazabal@grupobbva.cl

En línea con nuestra estimación, el IMACEC de julio creció 4,0% a/a, con el comercio como principal aporte.

En línea con la desaceleración observada en las cifras sectoriales conocidas la semana pasada, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de julio creció 4,0% a/a, anotando una caída en el margen de 0,3% m/m.

- Acorde con nuestras estimaciones, la fuerte desaceleración de la Actividad Industrial y la significativa caída del Sector Minero se compensan con el dinamismo que aún se observa en las Ventas Minoristas.
- A partir de la trayectoria de la serie de tendencia, que creció 4,5% anualizado, esperamos una recuperación en el margen para agosto que llevaría a una variación anual de 5,4%. Esto considera las interrupciones de producción en el Sector Minero durante el mes y una recuperación de la Producción Industrial junto a una leve desaceleración de las Ventas del Comercio.
- Esta información refuerza nuestra expectativa de mantención de la Tasa de Política Monetaria en septiembre.

Gráfico 1  
Índice Mensual de Actividad Económica



Fuente: BCCh