



Flash Chile

Fuerte dinamismo de la actividad económica en junio

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció 6,2% a/a en junio, con un incremento de 0,4% m/m en la serie desestacionalizada, muy por sobre nuestras expectativas y las del mercado. De acuerdo al Banco Central, este incremento se explicaría en gran medida por el desempeño del comercio y otros servicios, junto con la favorable evolución de la generación eléctrica. Para julio, estimamos un crecimiento de la actividad económica de 4,9% a/a.

- **Actividad económica moderaría su ritmo en julio**

La fuerte desaceleración de las exportaciones industriales junto a un efecto calendario negativo (un día hábil menos que el mismo mes del año anterior) durante julio llevan a proyectar un crecimiento anual nulo en la producción manufacturera durante ese mes. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo a la tercera semana de julio muestran una desaceleración respecto al dinamismo de exhibido en junio, por lo que esperamos que el comercio minorista retome un ritmo de expansión más moderado. Con estos factores, proyectamos un crecimiento del IMACEC de 4,9% a/a para julio.

- **Política monetaria sin espacios para recortes**

Las cifras de actividad contrastan marcadamente con los bajos registros de inflación de los últimos meses. Este contraste se explica por el efecto que ha tenido la situación externa y la evolución del tipo de cambio en el comportamiento de los precios de bienes transables. Sin embargo, los precios de los bienes no transables han reflejado y seguirán reflejando las presiones inflacionarias del dinamismo de la actividad. En este sentido reiteramos que no vemos espacio para recortes a la tasa de política monetaria.

Strong dynamism of economic activity in June

The Monthly Economic Activity Index (IMACEC) grew 6.2% y/y in June, with an increase of 0.4% m/m in the seasonally adjusted series, well above both our and the market expectations. According to the Central Bank, this increase is explained largely by the performance of retail sales and other services, together with the favorable behavior of electricity production. By July, we forecast an economic activity growth of 4.9% y/y. The Monthly Economic Activity Index (IMACEC) grew 6.2% y/y in June, with an increase of 0.4% m/m in the seasonally adjusted series, well above both our and the market expectations. According to the Central Bank, this increase is explained largely by the performance of retail sales and other services, together with the favorable behavior of electricity production. By July, we forecast an economic activity growth of 4.9% y/y.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | 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.