

Observatorio Actividad

Chile, 05 de mayo de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Chile: Debido a la baja base de comparación, la economía creció con fuerza en marzo, aunque más relevante es el crecimiento en el margen

Principalmente debido a la caída que experimentó la economía en marzo de 2010, luego del terremoto del 27F, la economía creció 15.2% a/a en marzo. Sin embargo, más allá de este rebote estadístico, se debe destacar el crecimiento en el margen de 0.3% m/m, básicamente debido al dinamismo experimentado por la industria manufacturera.

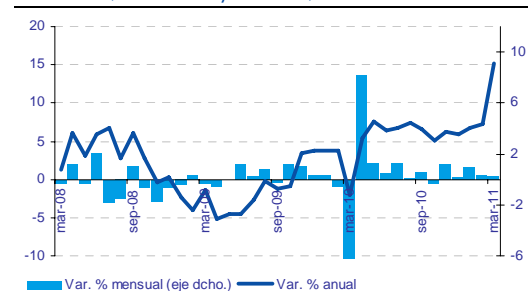
Tal como se esperaba debido a la favorable base de comparación, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) aumentó 15.2% en marzo respecto a igual mes de 2010. Pero el dato más importante es el crecimiento mensual de la serie desestacionalizada, 0.3% respecto a febrero. Este, además, es el quinto mes consecutivo que la economía crece en el margen.

Cabe destacar que a diferencia de meses anteriores en que el crecimiento se explicaba principalmente por el dinamismo del comercio, este mes es la industria manufacturera el sector de mayor incidencia positiva. También contribuyeron, aunque en menor medida, la actividad comercial, agropecuario-silvícola y servicios de transporte.

Con este aumento, la economía habría crecido 9.8% durante el primer trimestre.

En cuanto a las implicaciones de política, este dato no constituye una sorpresa. Adicionalmente, el que sea la industria y no el comercio el sector de mayor incidencia es una buena noticia, por lo que mantenemos nuestra expectativa de aumento en la tasa de política de 25 pbs en la reunión de mayo.

Gráfico 1
IMACEC (Var. % a/a y m/m sa)



Fuente: BCCh y BBVA Research