



Flash Chile

Actividad económica se mantiene dinámica en noviembre

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó 5,5% a/a en noviembre, 1,3% m/m en el caso de la serie desestacionalizada, a pesar de contar con un día hábil menos en el mes. La cifra se situó algo por arriba de lo esperado por el mercado. Los sectores que lideraron este incremento fueron comercio, minería y servicios. Para diciembre, la información disponible apunta a un menor crecimiento que se explicaría por una desaceleración de la producción manufacturera y servicios, a lo que se suma una elevada base de comparación. Con esto, estimamos que el Imacec registrará un crecimiento de 3,5% a/a al cierre del año con lo que el crecimiento 2012 alcanzará a 5,5% a/a. Respecto de la política monetaria, estimamos que el Banco Central continuará en pausa en el mediano plazo.

- **Crecimiento de noviembre confirma muy acotada desaceleración de la actividad**

Si bien la cifra de crecimiento de la actividad se situó solo algo por sobre las expectativas del mercado, está en línea con el escenario planteado en su último informe por el Banco Central. Esto daría pie para que continúe la pausa en política monetaria. Sin embargo, esto requiere que se materialice la desaceleración esperada para la economía, en particular, considerando las presiones domésticas que se han ido incubando en el mercado laboral (empleo y salarios), de manera que se mantengan ancladas las expectativas de inflación de largo plazo.

Economic activity remains strong in November

The Monthly Economic Activity Index (Imacec) increased 5.5% YoY in November, 1.3% MoM in the case of the seasonally adjusted series, despite having one less working day in the month. The figure was somewhat higher than expected by the market. The sectors that led this increase were retail sales, mining and services. For December, the available information anticipates slower growth mainly in manufacturing production and services, which adds to a higher comparison base. With this, we estimate that the Imacec will grow by 3.5% YoY at the end of the year and 5.5% YoY in 2012. As regards monetary policy, we expect the Central Bank to continue on hold in the medium term.

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

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 2939 11 51



RESEARCH



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