



Flash Chile

Actividad económica mantuvo dinamismo en octubre

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó 6,7% a/a en octubre, no obstante la serie desestacionalizada registró una caída de 0,5% m/m, en un mes que contó con tres días hábiles más que igual periodo del año pasado. De acuerdo al Banco Central, los sectores que explicaron este crecimiento fueron manufactura y comercio. El resultado se ubicó solo levemente por arriba de lo esperado por el mercado, el que había corregido al alza sus expectativas por la fortaleza mostrada por los indicadores sectoriales publicados la semana pasada. Para noviembre, los datos disponibles muestran alguna desaceleración, lo que se suma a un efecto calendario nulo en el mes. Con esto, estimamos que el Imacec anote un crecimiento de 4,9% a/a. En términos de implicancias para la política monetaria, estas cifras mantienen el equilibrio entre factores internos y externos, por lo que el Banco Central continuaría en pausa en el mediano plazo.

- **Actividad muestra algunos signos de desaceleración al 4T12**
Descontando los efectos calendario de septiembre y octubre, la tendencia de mediano plazo refleja una moderada desaceleración de la economía hacia el 4T12, lo que sumado a los datos de actividad sectorial disponibles a la fecha, en particular del sector externo, nos llevan a anticipar menores tasas de crecimiento anual al cierre del año. Para noviembre, estimamos que la actividad económica anotará un incremento de 4,9% a/a.
- **Se mantiene el balance de factores internos y externos relevantes para la política monetaria**
La mantención del dinamismo de la actividad doméstica sigue contrarrestando la debilidad de la economía global, por lo que estimamos que el Banco Central mantendrá su postura neutral en el mediano plazo.

Economic activity continued dynamic in October

The monthly economic activity index (Imacec) increased 6.7% YoY in October and the seasonally adjusted series fell by 0.5% MoM, in a month with three additional working days than the same period last year. According to the Central Bank, sectors that led this dynamism were manufacturing and retail sales. The result was only slightly higher than market expectations, which were revised upward after stronger than expected sectorial indicators released last week. By November, the available data show a mild slowdown, which adds to a null working-day effect in the month. With this, we expect Imacec to show growth of 4.9% YoY. In terms of implications for monetary policy, these figures keep balance between internal and external factors, so that the CB would continue on hold in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí.](#)

[Alejandro Puente](#)
apunte@bbva.com
+56 02 939 10 92

[Felipe Jaque](#)
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

[Soledad Hormazabal](#)
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55

[Maximiliano Alvarez](#)
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 939 11 51



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.