



## BBVA Research Flash

Economías Emergentes

### Por sobre las expectativas, pero reforzando el rebote de los sectores el último mes, el IMACEC creció 5,7% a/a en septiembre

Levemente por sobre nuestras expectativas (5,4% a/a), la actividad económica creció 5,7% a/a en septiembre, principalmente por la fortaleza de las ventas mayoristas y el crecimiento del sector pesca, los cuales compensaron la debilidad de la minería. Para octubre, estimamos un crecimiento de 5,4% a/a y mantenemos nuestra proyección de crecimiento del PIB en 6,5% para 2011. Adicionalmente, el Banco Central mantendría su tasa de interés de política sin cambios en su reunión de la próxima semana.

- **Para octubre proyectamos un crecimiento de 5,4% a/a y mantenemos nuestra proyección para 2011**

Con el dato de septiembre, el crecimiento durante el tercer trimestre fue de 4,8% a/a, bajando respecto al 6,8% a/a del segundo trimestre, pero en línea con nuestra expectativa de moderación para el segundo semestre y nuestra proyección de 6,5% de crecimiento del PIB para el año 2011.

- **Futuras decisiones de política monetaria dependerán del escenario externo**

El dinamismo que mantienen los sectores ligados a la demanda interna indica que el deterioro de la situación externa no se ha reflejado en la confianza a nivel local. En este sentido estimamos que el Banco Central mantendrá la TPM en la reunión de la próxima semana.

### Above market expectations, but reinforcing sectors rebound the last month, the Monthly Economic Activity Index (IMACEC) rose 5.7 y/y in September

Slightly above our expectations (5.4% y/y), economic activity grew 5.7% y/y in September, mainly based on wholesale sector strength and fishery growth, which compensated a sluggish mining sector. By October, we estimate a 5.4% y/y expansion and we keep our GDP growth forecast at 6.5% for 2011. In addition, Central Bank would keep reference interest rate unchanged in its monetary policy meeting next week.

+56 02 939 10 92

+56 02 939 13 54

+56 02 6791055

+56 02 939 11 51



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