



Chile Flash

Actividad industrial se recupera, mientras ventas minoristas moderan su ritmo

En enero, la producción industrial creció 3,7% a/a, recuperándose respecto de los bajos registros de los meses previos. Por su parte, las ventas minoristas se desaceleran al crecer 6,3% a/a, luego del significativo aumento del mes pasado (10,1% a/a). En tanto, la actividad minera anotó una fuerte caída de 6,7% a/a. En base a estos indicadores, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del IMACEC de 4,2% a/a para enero. Para la política monetaria, mantenemos nuestra expectativa de un solo recorte adicional de 25pb en el corto plazo.

- **Producción manufacturera se recupera**

La producción manufacturera anotó un crecimiento de 3,7% a/a, explicado principalmente por el efecto del día hábil adicional, y la baja base de comparación para algunos sectores (celulosa). Cabe destacar que la mayoría de las divisiones presentaron crecimientos interanuales, entre las que se cuentan aquellas ligadas a proyectos mineros.

- **Ventas minoristas moderan su ritmo de expansión**

Las ventas del comercio minorista registraron un incremento de 6,3% a/a, mostrando un desaceleración respecto al registro del mes previo. Sin embargo, por categorías, el consumo de bienes durables continúa dinámico al crecer 14,4% a/a, mientras que los bienes de consumo habitual crecieron sólo 3,5% a/a. Por ítems, cabe destacar el incremento de las ventas de artículos electrónicos (17,6% a/a) y automóviles (10,4% a/a), mientras que las ventas de combustibles se contraen 1,7% a/a.

- **Mantenemos nuestra proyección de Imacec para enero**

En base a los indicadores sectoriales, el mayor dinamismo de la producción manufacturera compensa la desaceleración de las ventas minoristas, por lo que mantenemos nuestra estimación de crecimiento del Imacec (Índice mensual de actividad económica) en 4,2% a/a para enero.

Industrial activity recovered, while retail sales moderated its pace

In January, manufacturing production grew 3.7% y/y, recovering from the low figures of the previous months. Meanwhile, retail sales growth slows to 6.3% y/y, after the important increase in the last month (10.1% y/y). Meanwhile, mining showed a sharp drop of 6.7% y/y. Based on these indicators, we maintain our growth forecast of 4.2% y/y for the Monthly Activity Index (Imacec) in January. For monetary policy, we maintain our expectation of a single additional cut of 25bp in the short term

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

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

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

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



RESEARCH



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