



Chile Flash

Dinamismo de la actividad económica sorprende al alza en febrero

Todos los sectores económicos mostraron alzas significativas en febrero. La producción manufacturera creció 4,8% a/a, repitiendo el registro de enero que se revisó al alza desde 3,7% a 4,8% a/a. La minería mostró una fuerte recuperación al crecer 6,5% a/a, principalmente por la industria del cobre. En tanto, las ventas del comercio minorista sorprendieron al alza al crecer 12,4% a/a. Con estas cifras, corregimos al alza nuestra proyección de crecimiento del IMACEC para febrero desde 4,5% a/a a 6,0% a/a. Estos registros reafirman nuestra visión de nulo espacio para nuevos recortes de la tasa de política monetaria en las siguientes reuniones.

- **Producción manufacturera mantiene dinamismo**

La producción manufacturera anotó un crecimiento de 4,8% a/a, explicado principalmente por el efecto del día hábil adicional, destacando los ítems ligados a la producción de alimentos, en particular la industria pesquera. También se observa una incidencia positiva de la industria del papel y la industria metálica.

- **Ventas minoristas aceleran su ritmo**

Las ventas del comercio minorista registraron un incremento de 12,4% a/a, muy superior al 6,8% a/a de enero (revisado). Destaca sin embargo en su composición, el fuerte dinamismo de las ventas de bienes no durables (15,3% a/a), mientras que las ventas de bienes durables mantuvieron su ritmo de crecimiento con una expansión de 10,7% a/a. En este resultado incidió el efecto del día adicional por tratarse de un año bisiesto.

- **Ajustamos al alza nuestra proyección de Imacec para febrero**

Considerando el ritmo de crecimiento de la producción manufacturera, junto con el dinamismo de las ventas minoristas, corregimos al alza nuestra proyección de crecimiento del IMACEC para febrero a 6,0% a/a (4,5% previo), lo que pone un claro sesgo al alza al crecimiento del 1t12.

Economic activity registered an upward surprise in February

All economic sectors showed significant increases in February. Manufacturing production grew 4.8% y/y, repeating the January record that was revised upwards from 3.7% to 4.8% y/y. Mining activity showed a strong recovery by growing 6.5% y/y, mainly due to the favorable performance in the copper industry. Meanwhile, retail sales registered an upward surprise by increasing 12.4% y/y. With these figures, we adjust our growth forecast for the Economic Activity Index (IMACEC) from 4.5% to 6.0% y/y for February. These results reaffirm our view that there is no room for further cuts in policy interest rate in the following meetings.

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.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.