



Flash Chile

Fuerte contraste entre bajo crecimiento manufacturero y dinamismo de ventas minoristas

La producción manufacturera anotó un aumento de solo 0,6% a/a en julio, continuando con la desaceleración observada el mes pasado. Esto contrasta con el persistente dinamismo de las ventas minoristas que anotaron un crecimiento de 7,9% a/a, destacando el incremento de 13,4% a/a en ventas de bienes durables. Por otro lado, la producción minera aumentó 9,1% a/a, debido a una favorable base de comparación. Con estas cifras, ajustamos levemente al alza nuestra proyección de crecimiento del IMACEC a 5,2% a/a para julio.

- **Producción manufacturera continúa débil en julio**

Con el incremento de 0,6% a/a, el crecimiento del trimestre móvil vuelve a disminuir a 1,3% a/a a julio (2,0% a/a en el dato previo), en línea con la desaceleración de las exportaciones industriales e indicadores relativos a consumo de energía. Entre los sectores que explican esta debilidad destaca la incidencia negativa de productos químicos y productos de madera. Más que compensaron estas caídas la producción de metales y minerales, los que estarían vinculados al dinamismo de la construcción. Por su parte, la producción minera anotó un fuerte incremento de 9,1% a/a, lo que se explica en gran medida por una baja base de comparación (efecto de conflictos laborales en julio 2011).

- **Ventas minoristas continúan con fuerte ritmo de expansión**

A pesar de registrar un crecimiento anual levemente inferior al mes previo (7,9% a/a), destaca el persistente dinamismo de las ventas de bienes durables (13,4% a/a), lideradas por ventas de automóviles. Por su parte, las ventas de bienes de consumo habitual anotaron un crecimiento de 5,8% a/a, levemente menor al del mes previo, en particular por un incremento de las ventas de supermercado de 3,1% a/a.

- **Corregimos levemente al alza nuestra proyección de Imacec para julio a 5,2% a/a (previo: 4,9% a/a)**

Strong contrast between manufacturing weakness and dynamism in retail sales

Manufacturing production increased only 0.6% y/y in July, after the slowdown already observed in the last month. This performance contrasts with the continued strength in retail sales which recorded an increase of 7.9% y/y, led by the dynamism of durable goods sales (13.4% y/y). In addition, mining production rose 9.1% y/y, due to a favorable comparison basis. With these figures, we have adjusted slightly upwards our growth forecast for the Economic Activity Index (IMACEC) to 5.2% y/y for July.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

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

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

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

Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55



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.