



# Chile Flash

**Actividad industrial se desacelera, mientras ventas minoristas mantienen sólido dinamismo. BC haría pausa.**

En diciembre, la producción industrial creció 0,5% a/a, mostrando alguna desaceleración respecto del mes previo. Sin embargo, esto fue compensado por el dinamismo de las ventas minoristas que crecieron 10,1% a/a y la recuperación de la actividad minera que creció 2,8% a/a. Con esto, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del IMACEC de 4,2% a/a para diciembre, con lo que la actividad económica habría registrado solo una leve desaceleración en el 4t11. En línea, esperamos que el Banco Central mantenga la tasa de política monetaria en 5,0% en su próxima reunión de febrero y esperamos un recorte adicional en el corto plazo, el que estará condicionado al grado de desaceleración que muestre la economía.

- **Producción industrial muestra desaceleración en el margen**

La producción industrial creció 0,5% a/a (un caída de 0,9 m/m en la serie desestacionalizada), mostrando debilidad luego del rebote del mes pasado. Destaca que la gran mayoría de los sectores anotaron caídas en doce meses, entre los que se puede mencionar la contracción de fabricación de metales comunes y fabricación de coque y productos de la refinación del petróleo. Estas caídas fueron parcialmente compensadas con el crecimiento en la elaboración de productos alimenticios y bebidas, a lo que se sumó la fabricación de papel y productos derivados.

- **Ventas minoristas mantienen dinamismo**

Las ventas del comercio minorista registraron un incremento de 10,1% a/a, con ventas de bienes durables que crecieron 14,2% a/a y ventas de bienes de consumo habitual que aumentaron 8,9% a/a, lo que indica una mantención del dinamismo de ambos componentes al cierre del 2011.

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

Dado que la debilidad de la actividad industrial fue compensada por el dinamismo en las ventas minoristas y la recuperación de la actividad minera, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del Imacec (Índice mensual de actividad económica) en 4,2% a/a.

- **Banco Central mantendría tasa de referencia en 5,0%**

Para la próxima reunión de política monetaria de febrero, estimamos que el BC mantendría la tasa de referencia en 5,0%, en línea con la información económica acumulada en el último mes. Asimismo, estimamos que la orientación de ésta es hacia un nuevo recorte en el corto plazo, el que sin embargo estará condicionado al grado de desaceleración que muestre la economía.

**Industrial activity slowdown in December, while retail sales**

keep its strong pace. CB would remain on hold.

In December, industrial output rose 0.5% y/y, showing some slowdown compared to the previous month. However, this was offset by strong retail sales that grew 10.1% y/y and the recovery of mining activity that increased 2.8% y/y. Thus, we maintain our growth forecast for the Monthly Economic Activity Index (IMACEC) of 4.2% y/y in December, so that economic activity would have recorded only a slight slowdown in 4t11. Besides, we expect the Central Bank maintains the monetary policy rate at 5.0% at its next meeting in February and we expect a further cut in the short term, which will be conditioned to the degree of slowdown accumulated by the economy.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

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

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://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.