

Flash Chile

Santiago, 5 de mayo de 2014
Análisis Económico

Jorge Selaive
Economista Jefe
jselaive@bbva.com

Hermann González
Economista Principal
hermannesteban.gonzalez@bbva.com

Fernando Soto
Economista Senior
fsoto@bbva.com

Cristóbal Gamboni
Economista Senior
cristobal.gamboni@bbva.com

Aníbal Alarcón
Economista
anibal.alarcon.contractor@bbva.com

Ventas del Comercio Minorista INE habrían crecido bajo 4% a/a en abril recién pasado

- El registro Imacec de abril sería en gran parte explicado por el repunte de producción minera que incidiría en torno a 1pp. Lo más preocupante, y ciertamente un elemento que debería ser considerado desde ahora para el accionar de la política monetaria estaría relacionado al bajo desempeño de las ventas del comercio minorista INE, bastión de crecimiento de los últimos años.
- Una persistente desaceleración en la venta de bienes durables, principalmente explicada por una contracción que estimamos **en torno a 20% a/a en la ventas de automóviles nuevos en abril**, en conjunto con ralentización en la venta de bienes habituales serían los responsables de un crecimiento bajo 4% a/a en las ventas del *retail* INE. **Este registro llevaría la expansión sectorial a niveles no vistos desde octubre 2009, en tanto la caída interanual en la venta de automóviles nuevos sería comparable a las observadas en plena crisis *subprime*.**
- Las cifras sectoriales en Industria manufacturera darían cuenta de una contracción superior a 2% a/a, en tanto la producción Minera se expandiría entre 7% y 9% a/a explicado por efectos base ante huelgas acontecidas en igual mes del año anterior. El sector EGA habría crecido en algo sobre 2% a/a.
- El día hábil menos respecto a igual mes del año pasado tampoco entregaría soporte al registro de actividad mensual que estimamos entre 2,7% y 3,7% a/a. En la Tabla 1 se presentan los sectores visibles mensualmente.

Tabla 1
Proyecciones sectoriales y de Imacec abril 2014 (var. a/a)

Sectoriales abril	Rango proyectado por BBVA Research
Ventas Comercio minorista	Entre 3% y 4%
Manufactura	Entre -4% y -2%
Minería	Entre 7% y 9%
EGA	Entre 2% y 3%
Imacec m/m	≈ 1% m/m
Imacec a/a	Entre 2,7% y 3,7%

Fuente: BBVA Research.

- Este registro de actividad mensual de abril, si bien sobre 3% a/a en el escenario más probable, tendría incidencias en orden decreciente de Minería, Servicios Empresariales, Servicios Personales y Comercio.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.