

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Economía habría crecido entre 2,3% y 2,8% a/a en mayo pasado

Unidad Chile

Nuestras proyecciones sectoriales apuntan a un crecimiento bajo 3% a/a para el mes de mayo pasado. Este mes cuenta con un día hábil menos al igual que abril, pero con bases algo menos exigentes. Comercio minorista INE continuaría con registros en torno a 1% a/a muy explicados por la relevante desaceleración en la venta de automóviles que ha continuado marcando contracciones de dos dígitos en los últimos meses. **También hemos detectado disminución en las *Same Store Sales* de grandes *retailers***, situación que nos lleva a proyectar un crecimiento del comercio minorista entre 0,5% y 1,5% a/a para mayo. **Cabe destacar que Comercio en las CC.NN. tendría un crecimiento nulo ante la contracción que estimamos estaría dándose a nivel de comercio mayorista.**

Para junio, ya hemos detectado cierta recuperación en la venta de bienes durables (automóviles y televisores) gracias a los esfuerzos comerciales de algunos distribuidores, particularmente en el ámbito de automóviles. Sin embargo, también debemos reconocer los impactos mixtos que el Mundial de Fútbol puede estar teniendo en cifras sectoriales. Para algunos comercios, actuaría "casi" como días hábiles menos, en tanto para otros sería bastante beneficioso. En varias dimensiones, las ventas del comercio (no supermercados) que no se realizan en los días de partidos de fútbol se pierden, particularmente las "impulsivas". Todo esto hará algo más difícil las proyecciones sectoriales de junio.

En manufactura, las bases de comparación son favorables, pero el sector se encuentra en una fase aún débil. Nuestra proyección es de un crecimiento entre 2% y 3% a/a, pero las contracciones en 9 de las 13 divisiones podrían continuar a pesar de la buena base de comparación, particularmente en productos alimenticios. No son descartables crecimientos inferiores al piso de nuestro rango.

La tabla de más abajo resume las proyecciones mensuales. Cabe destacar que un Imacec en el centro de ese rango no sería una sorpresa negativa para el escenario base del Banco Central cuya proyección de crecimiento para el 2T14 se ubica en torno a 2,6% a/a. Tampoco sería una sorpresa para consenso que a través de la última Encuesta de Expectativas Económicas proyecta 2,6% a/a para el Imacec de mayo.

Tabla 1

Proyecciones sectoriales y de Imacec mayo 2014 (var. a/a)

Sectoriales	Rango proyectado
Ventas Comercio minorista	Entre 0,5% y 1,5%
Manufactura	Entre 2% y 3%
Minería	Entre 2% y 3%
EGA	2%
Imacec mayo a/a	Entre 2,3% y 2,8%

Fuente: BBVA Research.

Un registro en el rango anterior estaría en línea con nuestro escenario base que estima un crecimiento del PIB algo sobre 3% para el 2014, con una aceleración relevante el último trimestre (sobre 4% a/a).

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.