



# Flash Chile

**Actividad industrial modera su ritmo, en contraste con dinamismo de ventas minoristas. Tasa de desempleo llega a 6,2%.**

La producción manufacturera creció 0,9% a/a en febrero, en línea con nuestra proyección que consideraba en particular el efecto de un día hábil menos este año. Las ventas minoristas anotaron un incremento de 7,4% a/a, manteniendo el dinamismo de los meses previos, en especial a nivel de bienes durables (18,2% a/a). Por su parte, la actividad minera aumentó 2,6% a/a, liderada por cobre. Con estas cifras, mantenemos nuestra proyección de crecimiento para el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) en 4,5% a/a para febrero.

La tasa de desempleo aumentó 0,2pp a 6,2% en el trimestre móvil diciembre-febrero, dada una destrucción neta de empleos en el margen, en línea con la estacionalidad de sectores ligados a Educación y Comercio. Para el periodo enero-marzo estimamos un aumento de la tasa de desempleo a 6,4%, por una nueva destrucción estacional de empleos, principalmente en agricultura. Con todo, se mantiene el diagnóstico de un mercado laboral estrecho.

En resumen, el balance de cifras de actividad se mantiene inclinado hacia la fortaleza de la demanda doméstica, alimentando riesgos inflacionarios en el mediano plazo.

- **Producción manufacturera y minera retornan a crecimientos acotados**

El aumento de la producción manufacturera de 0,9% a/a estuvo explicado en gran medida por el favorable desempeño de los sectores ligados a alimentos y bebidas, y productos de metal. Por su parte, sectores ligados a productos de papel y madera, en particular celulosa, se contraen en el mes. En tanto, la producción minera aumentó 2,6% a/a, moderando su crecimiento respecto del mes previo. Así, el diagnóstico apunta a que los sectores de oferta retoman un ritmo de expansión moderado, similar a lo observado en la segunda mitad del 2012. Por el contrario, las ventas minoristas se mantienen dinámicas, debido al fuerte incremento de las ventas de bienes durables (automóviles) que compensan la desaceleración de las ventas de bienes de consumo habitual. Esta composición continúa poniendo una señal de cautela respecto a la evolución del déficit en cuenta corriente al inicio del año.

- **Tasa de desempleo aumenta 0,2 pp a 6,2% en febrero**

Este leve aumento estuvo virtualmente en línea con las expectativas que consideraban una menor ritmo de creación de empleos en el periodo, en particular, por la estacionalidad de sectores ligados a Educación y Comercio, que no alcanzaron a ser compensados por la creación de puestos de trabajo en Agricultura. Así, la destrucción de empleos alcanzó a 8 mil puestos. Por categorías, el empleo asalariado volvió a explicar la creación de empleo (+23 mil puestos de trabajo), siendo más que compensado por el resto de las categorías que retrocedieron en el margen, en especial cuenta propia (-18 mil empleos). Para el periodo enero-marzo, estimamos que la tasa

de desempleo aumentará a 6,4%, en línea con la estacionalidad de sectores ligados a agricultura. Con todo, esto supone un crecimiento del empleo de 1,2% a/a y de la fuerza de trabajo de 1% a/a en el primer trimestre del año.

- **Escasos signos de desaceleración ponen nota de cautela**

Los indicadores de actividad apuntan a una mantención del dinamismo de la demanda interna, junto con un mercado laboral con escasas holguras y sectores de oferta que retornan a un ritmo de crecimiento acotado. Como atenuantes, se mantienen activos los riesgos externos y una inflación subyacente contenida a la fecha. Así, no pueden descartarse presiones inflacionarias domésticas para el mediano plazo, lo que continuará en el foco de análisis del Banco Central.

## Industrial activity moderates its pace, in contrast to dynamism in retail sales. Unemployment rate reached 6.2%

Manufacturing output grew 0.9% YoY in February, in line with our forecast that considered the effect of one less working day this year. Retail sales printed an increase of 7.4% YoY, keeping momentum shown the previous months, especially at the level of durable goods (18.2% YoY). Meanwhile, mining production increased 2.6% YoY, led by copper activity. With these figures, we maintain our growth forecast for the Monthly Economic Activity Index (Imacec) at 4.5% YoY in February.

The unemployment rate rose 0.2 pp to 6.2% in the December-February moving quarter, given a net job destruction in the margin, in line with the seasonality of sectors related to education and retailers. For the January-March period we estimate an unemployment rate increase to 6.4%, after additional seasonal job destruction, mainly in agriculture. However, the labor market remains tight.

In summary, the balance of activity data keeps its bias towards the strength of domestic demand, fuelling inflation risks in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fernandoantonio.soto@bbva.com](mailto:fernandoantonio.soto@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón  
[aalarcon@grupobbva.cl](mailto:aalarcon@grupobbva.cl)  
+56 02 2939 10 52



RESEARCH



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