

# Observatorio Actividad

7 de marzo 2011

## Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de enero aumentó 6,8%

### Chile

*Análisis Económico*

**Alejandro Puente**  
Economista Jefe  
[apuente@grupobbva.cl](mailto:apuente@grupobbva.cl)

**Carola Moreno**  
[cmoreno@grupobbva.cl](mailto:cmoreno@grupobbva.cl)

**Karla Flores**  
[kfloresm@grupobbva.cl](mailto:kfloresm@grupobbva.cl)

**Soledad Hormazábal**  
[shormazabal@grupobbva.cl](mailto:shormazabal@grupobbva.cl)

Por arriba de nuestras expectativas (BBVA: 6,2%) y las del mercado (6%), el IMACEC de enero aumentó 6,8% con relación a igual mes del año 2010. La serie desestacionalizada aumentó 1,3% m/m, en un mes que tuvo un día hábil más que enero 2010.

Para febrero proyectamos un crecimiento de 6,5%, y superior a 9% para el primer trimestre del año.

Estimamos que el fuerte dinamismo que mantiene la actividad económica, especialmente el comercio, junto con expectativas de aceleración de la inflación, llevarán al Banco Central a acelerar el ritmo de normalización de la política monetaria, aumentando la TPM en 50 puntos básicos en la reunión de marzo.

De acuerdo al Banco Central, la actividad comercial fue la que mayormente incidió en el resultado de enero. Esto corroboró la información entregada por el INE la semana pasada, ya que si bien se reportó buenos resultados para la minería e industria, fueron las ventas minoristas las que se mantuvieron creciendo a dos dígitos, a pesar de cierta desaceleración.

Para febrero proyectamos un crecimiento de 6,5%, ya que además del dinamismo que viene mostrando la economía habrá algún efecto favorable debido a que el terremoto del 27F pasado ocurrió en el último fin de semana de ese mes. Sin embargo, el grueso del efecto se reflejó en marzo de 2010, por lo que estimamos que el crecimiento durante el primer trimestre superará el 9%.

Con estos datos y el aumento de las expectativas de inflación -que para diciembre se ubican en 4,7% a/a-, estimamos que el Banco Central acelerará el ritmo de aumentos a la tasa de política monetaria, subiéndola en 50 puntos básicos hasta 4,0%.