



ESTRATEGIA - STGO-CHILE				06.07.2010
26.02x9.05	2	Pág. 8		16517619-6

1 7 6 1 9

Economistas: Actividad Habría Escalado Entre 7,5% y 8% Si Minería No Hubiese Caído

Los agentes privados prevén que el país mantendrá su dinamismo en el presente semestre.

Expectativas de Crecimiento (% var. 12 meses)								
	 Juan Pablo Castro Santander GBM	 Alejandro Puente BBVA	 Cristóbal Doberti Bice Inversiones	 Rubén Catalán BCI	 Matías Madrid Banco Penta	 Rodrigo Aravena Banchile	 Cecilia Cifuentes U. de los Andes	Promedio
Imacec Junio	5,5%/6,0%	6,6%	6,0%/6,5%	6,0%	6,3%	5,8%	5,0%/6,0%	6,0%
PIB 2º Semestre	6,2%	6,1%	6,4%	6,3%	6,2%	6,1%	6,5%	6,3%
PIB 2010	5,0%	4,0%/5,0%	5,0%	4,9%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%
PIB 2011	-	5,6%	5,3%	6,1%/7,1%	5,8%	6,3%	6,0%	5,9%

ESTRATEGIA - STGO-CHILE			06.07.2010
13.58x16.67	3		Pág. 8

1 7 6 2 2

JUAN PABLO CASTRO, SANTANDER GBM. "Fue sorpresiva el alza de 7,1%. El crecimiento estuvo explicado por el comercio, transporte y comunicaciones, EGA y, en menor medida, por la industria. El dinamismo de la demanda interna se refleja en que en dicho mes, el sector minero e industrial variaron -5,1% y 4,2%, respectivamente, lo que implica que el resto de los componentes de la actividad mostraron avances promedio en torno al 9%. Podría haber sido perfectamente cercano al 7,5%, si no es por la minería, que corresponde a un 7% del Producto. Le quito décimas importantes".


ALEJANDRO PUENTE, BBVA. "Fue sorpresivo, a pesar de que los datos del INE la semana pasada sugerían que venía fuerte, sobre todo por la industria. La producción minera cayó, y esto suponía que moderaría el efecto de las manufacturas. Si la minería subía, probablemente estaríamos con un Imacec en torno al 8%. Si bien es cierto, esta actividad permite anticipar alguna aceleración en los precios, pensamos que el próximo ajuste de la tasa será de 50 puntos, ya que aún no se observan presiones inflacionarias y todavía hay incertidumbre por la situación internacional".

CRISTOBAL DOBERTI, BICE INVERSIONES. "Fue un dato muy positivo, y estuvo por sobre nuestras estimaciones. Muestra la dinámica con la cual está creciendo el comercio y la recuperación de la industria, y lo que pasa en transportes y telecomunicaciones. Si la minería hubiese mostrado buenos resultados, el Imacec podría haber sido mayor, considerando el peso de ese sector. Este Imacec hace esperar para el segundo semestre buenas perspectivas, por sobre el 6% en el PIB. Eso va a generar presiones sobre los precios locales, y otorga espacio al Banco Central para que ajuste la tasa de interés".

RODRIGO ARAVENA, BANCHILE. "Esta cifra fue mucho mejor que lo esperado por el mercado. De acuerdo a las mediciones desestacionalizadas que hacen en EE.UU., con estas cifras el PIB del segundo trimestre habría crecido cerca de un 17%. Además, con la expansión de abril y mayo, la economía recuperó todo lo que perdió durante el terremoto

y la crisis subprime. Esto es crecimiento puro, y ya no estamos en la etapa de recuperación. Existe una aceleración en términos de presión inflacionaria, por lo que es probable que el Banco Central siga acelerando el alza de tasas, que debería ser de 50 puntos en la próxima reunión".

MATIAS MADRID, BANCO PENTA. "Este Imacec está sobre lo proyectado por el mercado. Tal como se esperaba, la demanda interna está impulsando el carro. Es interesante el resultado de la producción industrial. Influyó también que mayo tuvo un día hábil más, mientras que la caída en la minería fue bastante puntual, y debería revertirse durante los próximos meses. De haber sido positivo, habríamos alcanzado niveles de 7,5%, aproximadamente. Respecto a la tasa de instancia, este Imacec valida lo que dijo el Central en cuanto a las holguras de capacidad que seguramente serán muy menores durante el segundo semestre".

ESTRATEGIA - STGO-CHILE				06.07.2010
13.27x6.89	4	Pág. 8		16517626-4

1 7 6 2 6

RUBÉN CATALAN, BCI. "Esperábamos un Imacec bastante dinámico (6,2%). Después de ver el dato negativo que entregó el INE en minería, le dimos un sesgo bajista. Sin embargo, el crecimiento de este mes se explica en gran parte por el comercio. De hecho, si vemos la evolución de los últimos meses, se ve que la demanda interna está elevándose a niveles potentes. Claramente, estas cifras confirman que los efectos del terremoto pasa-

ron. Nuestra expectativa para la próxima reunión de política monetaria, es que el alza debiera ser de, al menos, 50 puntos base en la tasa; no descartamos 75 puntos, e incluso, se puede barajar la posibilidad de subirla 100 puntos".

CECILIA CIFUENTES, U. DE LOS ANDES. "Viendo los indicadores sectoriales de la semana pasada, lo que más influye es comercio, además de todos los ámbitos de servicio, en general. Este Imacec está

muy asociado a los efectos del terremoto, en el sentido de las ventas. Es interesante rescatar que detrás de estas variantes, hay una percepción positiva sobre el contexto de mediano plazo, ya que si las personas tienen daños en sus viviendas, y optan por reconstruir, es porque esperan una situación positiva de la economía. Inicialmente, se pensó que el terremoto tendría efectos de riqueza negativos, pero esta cifra demuestra lo contrario".