

## PIB creció 4,1% a/a en 2T13

El Banco Central publicó las cuentas nacionales del 2T13 de acuerdo con la nueva compilación de referencia en base promedio 2008. En esta ocasión, **las cifras siguen dando cuenta de una leve desaceleración de la actividad**, aunque impulsada aún por un fuerte dinamismo de los componentes de la demanda interna.

Así, el PIB se expandió 4,1% a/a en el 2T13 (4,3% acumulado en el año), lo que se ubicó levemente por sobre nuestras expectativas (4,0% a/a), mientras que la serie desestacionalizada avanzó 0,5% t/t, en línea con nuestras estimaciones, lo que implicó una velocidad de crecimiento anualizada de 1,9% en el 2T13 (menor al 3,2% del 1T13).

Es importante destacar que las cifras del primer trimestre fueron corregidas, por lo que el crecimiento en ese período fue de 4,5% a/a –desde el 4,1% anterior–, impulsado por un ajuste importante de la demanda interna y sus componentes, en particular el consumo.

En términos sectoriales, durante el 2T13 destacamos el dinamismo de comercio (8,0% a/a), servicios financieros (6,7% a/a), EGA (6,5% a/a), transporte (5,1% a/a) y construcción (5,0% a/a). Por el contrario, los mayores retrocesos se vieron en pesca (-11,2% a/a) y restaurantes y hoteles (-1,8% a/a). **Con esto, estimamos que el PIB de recursos naturales habría crecido 4,5%, mientras que el resto de la actividad habría aumentado 4,1% a/a en el trimestre.**

Finalmente, con esta información **no modificamos nuestra estimación de crecimiento para el año 2013 (4,4%)**. Además, el consumo sigue evidenciando un dinamismo importante, lo que pondría freno a las pretensiones del Central sobre recortar la TPM, al menos en el corto plazo.



## Ipsa

16 al 22 de agosto de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-2,98%**



**-0,78%**  
(3.730,40)

### VIERNES 16 AGO

IPSA cierra a la baja. Mercados atentos a publicación de datos económicos en EE.UU., que fueron mixtos, destacando confianza de consumidor de la U. de Michigan, por debajo de las estimaciones. Bolsas europeas cerraron con variación promedio de +0,3%.



**-0,74%**  
(3.702,92)

### LUNES 19 AGO

IPSA cerró a la baja, en línea con mercados externos. Destacó publicación por parte de **Banco Central** de cuentas nacionales, que evidenciaron crecimiento de 4,1% durante el 2T13. Se dieron a conocer resultados corporativos tanto en Chile como en EE.UU.



**-0,42%**  
(3.687,19)

### MARTES 20 AGO

Mercado cerró a la baja. A nivel local, analistas estuvieron expectantes sobre reporte de resultados de **LATAM Airlines**. Resaltó en EE.UU. resultados corporativos de Best Buy y expectativas en torno a potencial retiro de planes de estímulo en dicho país.



**-1,80%**  
(3.620,66)

### MIÉRCOLES 21 AGO

**Bolsa local** retrocedió 1,80% en jornada negativa para mercados externos. Destacó principalmente caída de **LATAM Airlines** tras reporte de resultados 2T13 y dificultades que están generando en operación de compañía en Argentina. Principales bolsas de Eurozona cerraron con baja de 0,58%.



**-0,04%**  
(3.619,20)

### JUEVES 22 AGO

Mercado local cerró con leve baja, en sesión marcada por publicación de positivos datos económicos en principales economías mundiales, que evidenciarían ciertas mejoras en distintos sectores. Principales bolsas de **Europa** cerraron con alza de 0,94%.

## Mercados mundiales

16 al 22 de agosto de 2013



**-0,66%**

**Europa**

Grecia de nuevo volvió a constituirse en tema principal de conversación económica después que el ministro alemán de Hacienda, Wolfgang Schäuble, señalara la **necesidad de un tercer paquete de ayudas que evite la bancarrota de economía de Grecia.**



**0,96%**

**Brasil**

**Durante la semana, Brasil se comportó al alza. Resultados de la tasa de desempleo mostraron su primera baja este año, llegando a 5,6% en julio versus el 5,8% esperado. El resultado fue inferior a la mediana de previsiones de un sondeo de Reuters a 21 economistas.**



**-0,26%**

**EE.UU.**

Banco Central ha señalado claramente que **reducción de medidas cuantitativas solo tomará lugar si economía continúa mejorando** según lo proyectado. Hasta ahora este es el caso, como el informe de última reunión de comité de política monetaria lo señala.



**-0,53%**

**Shanghai**

**En respuesta a la crisis de 2008, China lanzó paquete de estímulo más grande en su historia** para financiar crecimiento. Ahora deuda relativa al PIB supera 200% en ambiente global de alta incertidumbre, monedas asiáticas depreciándose y mercados accionarios registrando ajustes bajistas.