

3 de abril, 2023

Chile | Imacec de febrero se contrae 0,5% a/a

Resiliencia del comercio y servicios muy de la mano del mayor dinamismo del sector público

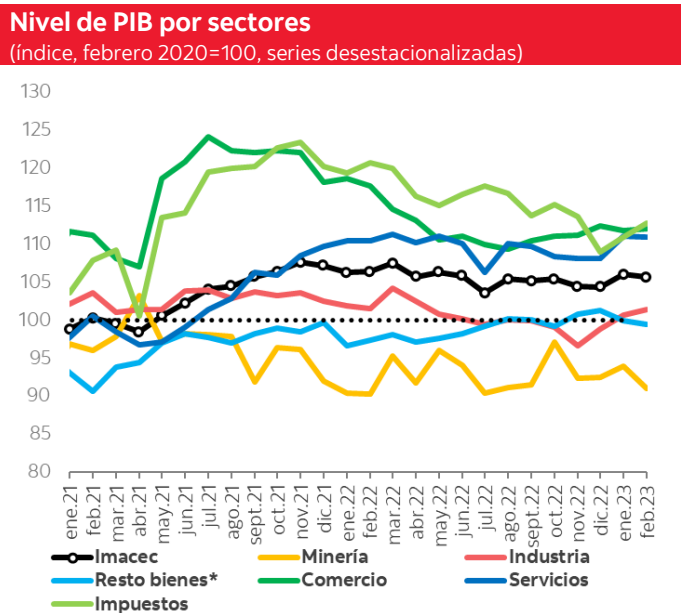
Imacec de febrero cayó 0,5% a/a, ubicándose algo por debajo de las expectativas del mercado y las encuestas (consenso: 0% a/a; EEE: -0,2% a/a), retomando las tasas de crecimiento negativas vistas desde fines de 2022. Con respecto al mes previo, el Imacec se contrajo 0,3% m/m, principalmente debido a la caída de la actividad minera (-3,1% m/m), ya que los sectores no mineros se expandieron 0,1% m/m en conjunto. Con estos resultados, se confirma que la desaceleración de la economía continúa siendo muy suave, entregando un positivo comienzo de año para la actividad económica.

Imacec no minero estable, con caídas en servicios y en producción de bienes, compensadas por un aumento en la actividad de impuestos (Fig. 1). El comercio creció 0,3% m/m en un contexto de menores niveles de liquidez, ayudas fiscales focalizadas y un mercado laboral con dificultades para crear empleos formales en el sector privado. Estimamos que la resistencia que ha mostrado este sector en los últimos meses se sostuvo en la entrega de la Pensión Garantizada Universal, alcanzando cobertura completa desde el cuarto trimestre de 2022, y en la aceleración del gasto público, que ha permitido la creación de empleos asalariados en el sector público. El dinamismo de este sector durante los próximos meses dependerá principalmente de la capacidad del sector privado para crear empleos.

Resiliencia de los servicios, con leve caída en febrero. Este mes, el conjunto de servicios se contrajo 0,2% m/m, aunque han crecido levemente (0,1%) en promedio en los últimos seis meses. Creemos que la resiliencia de los servicios también estaría vinculada a la aceleración del gasto fiscal observada en los últimos meses, lo cual estaría contribuyendo positivamente sobre servicios de salud, educacionales y/o servicios personales. En adelante, la inversión privada será la encargada de sostener el nivel de PIB de servicios, lo que podría venir a través de servicios empresariales. En ausencia de mayor dinamismo privado, aumenta el riesgo de que estos sectores comiencen a mostrar debilidad.

Se mantiene una debilidad estructural en el sector minero. El Imacec minero se contrajo 3,1% m/m en febrero, hundiendo aún más al sector que no ha podido recuperar el nivel de PIB que tenía antes de la pandemia. En nuestra opinión, las menores leyes de mineral, el efecto negativo de la sequía y la ausencia de nuevos proyectos de inversión (sin contar la relacionada a reposición de capital y continuidad de operaciones) no nos permiten anticipar un aporte positivo de este sector para el año.

Figura 1



Fuente: Scotiabank Economics, BCCh.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorgaanibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.
