

1 de agosto, 2023

Chile | Imacec de junio se contrajo 1% a/a, creciendo 0,5% m/m gracias a minería

Actividad no minera disminuye por cuarto mes consecutivo. De no mediar recuperación, PIB del 2023 se contraería un 0,8%.

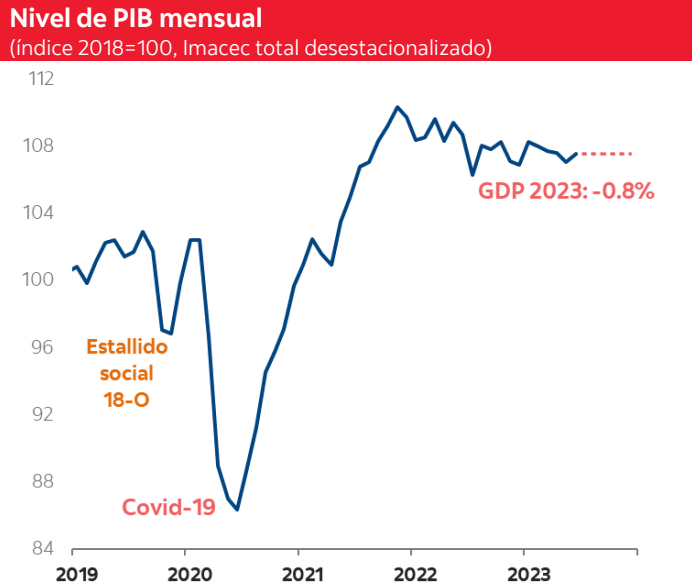
El Imacec de junio se contrajo 1,0% a/a, algo mejor que las expectativas del mercado a nivel total (-1,4%), aunque peor que lo esperado a nivel no minero (efectivo: -1,3%; EEE: -1,1%). Con esto, el PIB del segundo trimestre se habría contraído 1,4% a/a, casi el doble de caída que esperaba el Banco Central en el escenario central de su IPoM más reciente (-0,8% a/a). De ratificarse esta cifra con la entrega de las Cuentas Nacionales del segundo trimestre (18 de agosto), probablemente el Banco Central comenzará a reconocer que la actividad local se encuentra evolucionando por debajo de lo esperado, lo que llevaría a una revisión a la baja de su escenario de caída del PIB de 0,2% para 2023.

En comparación con el trimestre anterior, **el PIB se habría contraído 0,6% en el segundo trimestre, con lo que se necesitará una aceleración en los próximos tres meses para evitar una recesión técnica en septiembre.** De mantenerse el nivel de actividad total constante desde julio, el PIB caería 0,8% en 2023 (Fig. 1), en línea con nuestro escenario de crecimiento para este año.

La actividad no minera completó cuatro meses de caídas consecutivas. En junio, el PIB no minero se contrajo 0,2% m/m, en línea con nuestras expectativas e influenciado principalmente por la negativa contribución de los servicios, que cayeron 0,5%. Desde marzo, el PIB no minero ha sido golpeado principalmente por la contracción de la actividad del comercio, que presentó un ajuste relevante en marzo y abril (Fig. 2). En lo más reciente, la debilidad se ha traspasado al PIB de servicios, siendo los servicios empresariales uno de los sectores más debilitados debido a la contracción por la que atraviesa la inversión privada, en un contexto de retraso en la ejecución de la inversión pública en comparación con años normales. En cuanto a la producción de bienes, esto también se ha visto reflejado en la contracción del PIB manufacturero de los últimos dos meses y la debilidad del sector de la construcción, que destruyó 15 mil empleos en el trimestre móvil abril-junio.

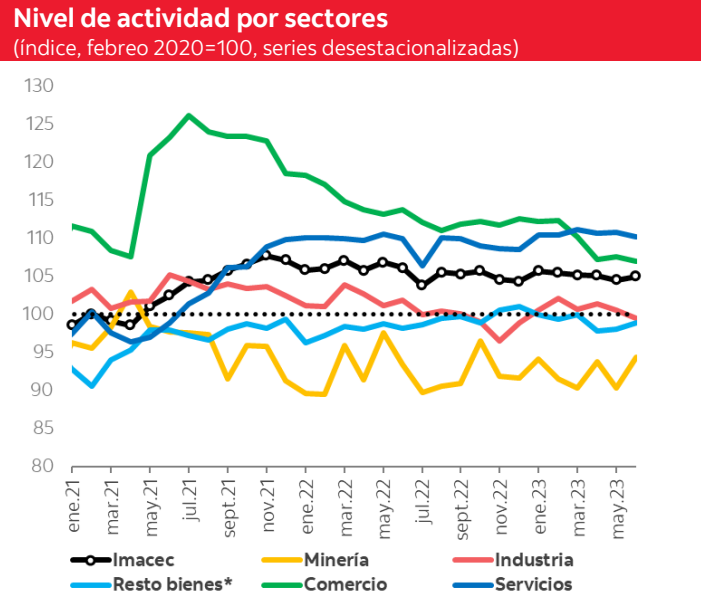
La actividad minera creció 4,5% m/m, aunque sigue mostrando un rezago respecto de su nivel pre-Covid. El repunte de la actividad de junio la atribuimos a un rebote tras la caída de 3,6% m/m observada en mayo, lo que era esperado principalmente tras los datos de producción entregados por el INE previo al Imacec. En general, este sector se encuentra atravesando dificultades estructurales que están mermando la capacidad de producción de mediano plazo, como la sequía y las bajas leyes del mineral.

Figura 1



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 2



* Incluye Construcción, Agricultura, Forestal, Pesca y EGA.

Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

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.
