

2 de noviembre, 2022

Chile | Moderada caída del IMACEC de 0,4% a/a (+0,2% m/m) no cambia tendencia negativa

Sorprendente dinamismo de todos los sectores económicos por efectos puntuales y estadísticos - Crecimiento del PIB entre 2,1% y 2,5% el 2022 y contracción de entre 1,0% y 2,0% el 2023

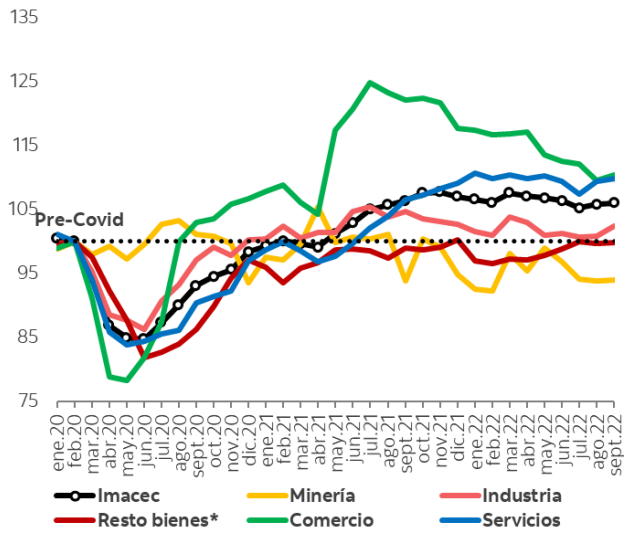
La economía mostró un favorable dinamismo desestacionalizado en septiembre (0,2% m/m) que llevó a una leve contracción interanual de 0,4%, por sobre nuestra estimación y la de consenso (Fig. 1). Sin embargo, cabe destacar que estamos lejos de una recuperación o incluso estabilización de la actividad. Gran parte de lo acontecido en septiembre se debe a factores favorables puntuales residiendo en Servicios (actividades culturales) y efectos estadísticos residiendo en Comercio e Industria. Estos elementos favorecen el 2022 levantando algo la estimación puntual de crecimiento del PIB 2022, pero recortando por efectos bases la del 2023. **De ahí que ajustamos nuestra proyección de crecimiento del PIB 2022 al rango 2,1 - 2,5% para 2022, pero revisamos a la baja la del 2023 a un rango de contracción entre 1% y 2%.**

El proceso de convergencia a niveles sostenibles de crecimiento está en curso, lo que se da cuenta con la contracción trimestral desestacionalizada consecutiva del PIB no minero. A pesar del mejor desempeño sectorial de septiembre, vemos una nueva contracción de la actividad no minera (Fig. 2) que marca una clara recesión de esas actividades. Desde el punto de vista de la brecha de actividad relevante para la política monetaria, no se perciben cambios en la tendencia negativa.

Efectos puntuales en sectores relevantes para el PIB. Los servicios crecieron 0,4% m/m, principalmente por el efecto positivo que generó el aumento de aforo en los estadios anunciado hacia fines de agosto. No descartamos un nuevo efecto positivo puntual en servicios para octubre, debido a los múltiples conciertos que se celebraron en el mes. Por su parte, el comercio creció 0,8% m/m, lo que podría atribuirse a un positivo desempeño del comercio mayorista que también podría estar asociado al positivo desempeño de la industria (+1,5% m/m), gracias al aumento relevante de las ventas de maquinarias para la minería. Si bien podríamos seguir observando efectos puntuales en estos sectores durante los próximos meses gracias a la reapertura económica, durante el próximo año deberían predominar el deterioro de los fundamentos macroeconómicos, como la ausencia de liquidez y la debilidad del mercado laboral.

Figura 1

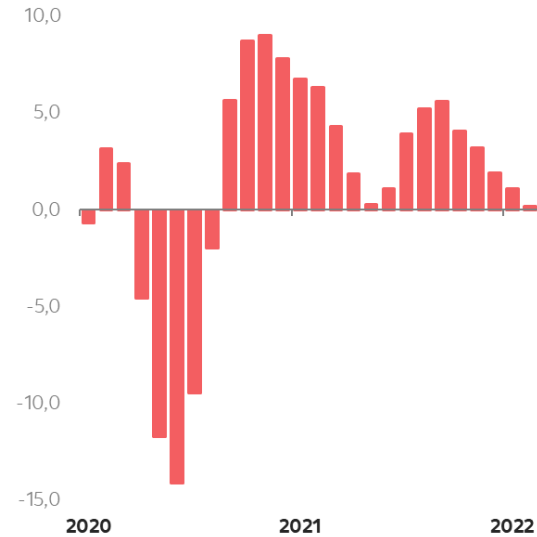
PIB por sectores: recuperación generalizada, aunque por factores puntuales
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central de Chile.

Figura 2

Imacec no minero: crecimiento trimestral evidencia recesión técnica en marcha en sectores no mineros
(%, crecimiento trimestral móvil, serie desestacionalizada)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central de Chile.

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 in 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.
