

1 de junio, 2023

Chile | Economía se contrae 0,7% m/m en sus componentes no mineros

SorPRESa en PIB no minero sesgaría a la baja la proyección de PIB 2023 en IPoM de junio. Economía iría camino a un sobre-ajuste de no mediar pronta política monetaria contracíclica

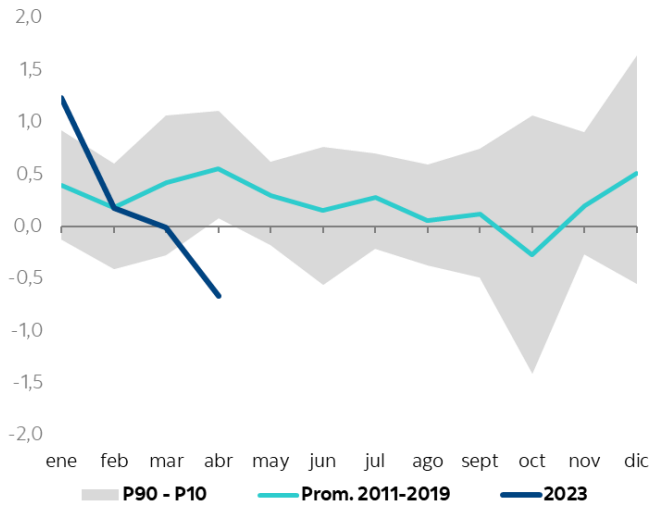
El Imacec de abril se contrajo 1,1% a/a, sorprendiendo negativamente las expectativas del mercado (consenso: -0,5%; EEE: -1%). Esta contracción fue superior a la esperada por el mercado a pesar de una favorable incidencia del sector minero. En comparación con el mes previo, el Imacec total no experimentó variación gracias a la contribución de minería, mientras que el Imacec no minero se contrajo 0,7% debido a la contribución negativa de comercio, servicios y construcción (Fig. 1). Cabe destacar que, dentro de servicios, el BC señala la incidencia negativa de Servicios Empresariales que son aquellos más ligados a inversión.

El BC tiene en su escenario base una contracción interanual de 0,5% el 2T23, que se aleja luego de este negativo registro a nivel de PIB no minero. En efecto, para lograr una contracción como la del escenario base del BC, la economía tendría que tener expansiones consecutivas desestacionalizadas de 0,3% m/m en mayo y junio, lo que estaría lejos de ocurrir luego de conocidas las cifras en el margen a nivel sectorial donde todos los sectores no mineros muestran descensos desestacionalizados a excepción de Industria. **En Scotiabank reafirmamos nuestra proyección de contracción del PIB 2023 de 0,8%, superior a la contemplada por consenso y BC.**

Comercio continúa haciendo el ajuste y éste se torna consecutivo y agresivo en el margen. Servicios se desacelera más lento por su componente de Servicios Personales (Salud y Educación), en tanto Servicios Empresariales parece haber revertido completamente su aumento de marzo. El Imacec de comercio se contrajo 2,4% m/m, retrocediendo a niveles de hace dos años (abril de 2021, Fig. 2). Si bien el proceso de ajuste se aceleró en abril, no representa una sorpresa para nuestro escenario dado el actual momento de debilidad del mercado laboral y nuestros indicadores de transacciones. Esta fuerte desaceleración de comercio y consumo privado ocurren a pesar del aporte que se encuentra realizando el pago de la Pensión Garantizada Universal (PGU). En efecto, esta inyección de liquidez ha permitido que el consumo y comercio no se desplomen de manera más agresiva y han compensado parcialmente la debilidad del mercado laboral.

Figura 1

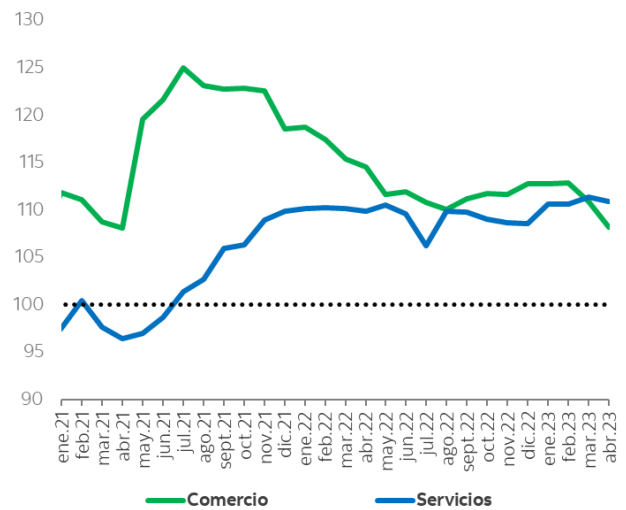
Velocidad del Imacec no minero: situación se torna compleja
(porcentaje, crec. mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central.

Figura 2

Nivel de PIB en Comercio y Servicios: comercio muestra relevante caída y servicios se sostiene por Salud y Educación
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central.

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.
