

3 de octubre, 2022

Chile | IMACEC de agosto sin variación interanual (+0,6% m/m) gracias a factores transitorios

Economía sorprende favorablemente por Educación y Servicios Empresariales

Actividad de agosto mostró variación nula interanualmente ubicándose sobre nuestra expectativa de caída en torno a 1,8% a/a (consenso -1,5%). Sin embargo, aquello se explica por una recuperación en Educación y Servicios Empresariales, ambos de carácter transitorio. Esta sorpresa no cambia por ahora el rumbo de contracción de la actividad de este segundo semestre donde la economía mostraría una caída en torno a 2% a/a, compatible con nuestra proyección de crecimiento del PIB 2022 de 2,1%.

Educación: efecto rebote de la caída del mes pasado en que el Gobierno ajustó el período de vacaciones escolares, agregando una semana adicional durante julio.

Servicios Empresariales: positivo impacto de la realización de inversiones rezagadas, pero dado el sombrío panorama de inversión privada, lo consideramos de carácter transitorio.

Para el 2023, a pesar de un Presupuesto Fiscal 2023 con foco en inversión pública (cuya ejecución continúa estando muy lenta) mantenemos una caída del PIB en torno a 1%.

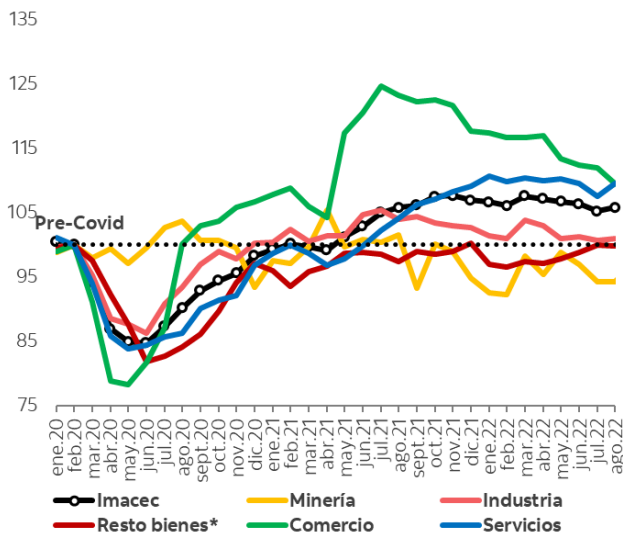
Más allá del sorpresivo rebote de los servicios (+1,9% m/m), **se profundiza la caída del Comercio con una contracción mensual de 2,1%**, continuando con el ajuste necesario de este sector luego del impulso generado por la excesiva liquidez (Fig. 1). Destaca también el nulo dinamismo de la industria y el resto de bienes (construcción) en los últimos meses, situación que podría empeorar en los próximos trimestres de no mediar una recuperación significativa de la inversión y del ritmo de materialización de los proyectos que han presentado un lento avance durante este año.

La economía continúa mostrando desaceleración/contracción en el margen (Fig. 2). El crecimiento trimestral móvil desestacionalizado mantiene por tercer trimestre consecutivo una contracción que incluso se acentúa en el margen. Con esto, y también como parte de nuestro escenario base, deberíamos tener una recesión técnica el 4T22 (aunque en estricto rigor ya la tuvimos el 2T22).

Reacción de mercado: Si bien la cifra de actividad sorprende positivamente las expectativas por factores eminentemente transitorios, esperamos que el mercado internalice una mayor convicción por parte del Banco Central respecto a ajustes adicionales en la TPM que se ubicaría en torno a 11,25% en el corto plazo (+50 pb).

Figura 1

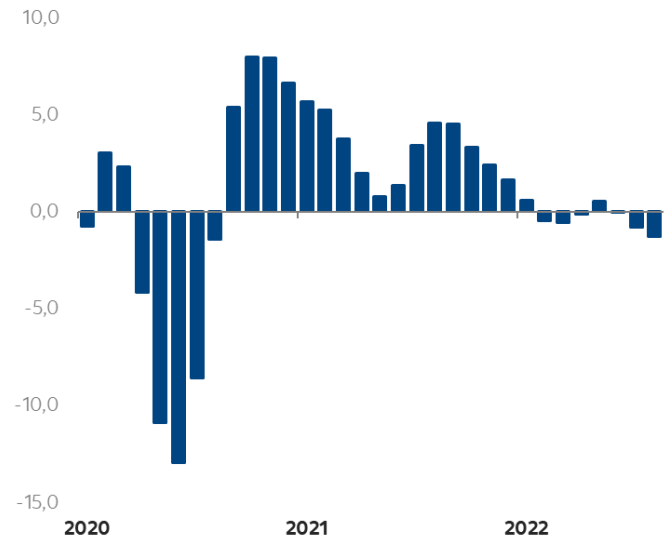
PIB por sectores: cierta resiliencia de Servicios
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Sources: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 2

Crecimiento trimestral del Imacec: recesión en marcha
(%, crecimiento trimestral móvil, serie desestacionalizada)



Sources: 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.
