

1 de marzo, 2021

## Chile | Economía sigue recuperándose apoyada por servicios

### **PIB mensual crece 1,3% m/m, con caída de 3,1% a/a explicada por menos días hábiles - febrero mostraría registro entre -1 y 0% a/a**

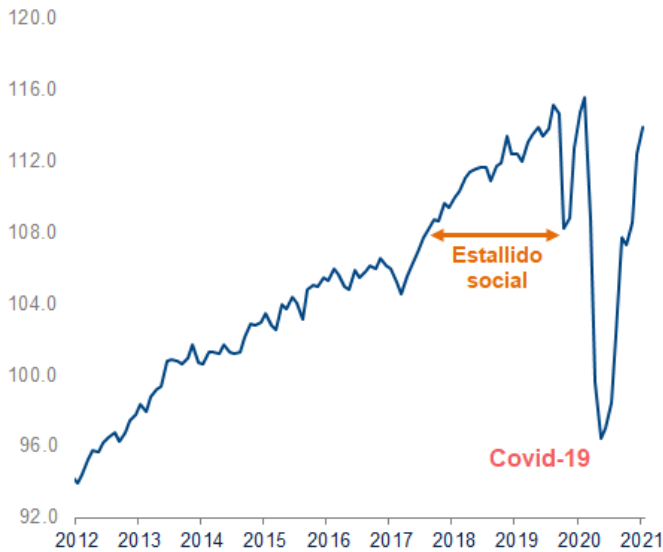
Imacec de enero se contrae 3,1% a/a, sorprendiendo negativamente las expectativas de mercado (Bloomberg: -1,3%; EEE: -1%), pero a nivel desestacionalizado, la actividad se expandió 1,3% mensual, debido la recuperación de servicios que se consolida luego de diciembre donde también experimentó una recuperación desestacionalizada (Fig. 1 y 2). La principal razón para observar una caída interanual se debe al importante efecto de 2 días hábiles menos que igual mes del año pasado. El efecto negativo en el crecimiento interanual de estos días fue superior a lo usual lo que se refleja con claridad en el factor estacional (Fig. 3).

Dado que febrero no tiene diferencias de días hábiles respecto a igual mes del 2020, y considerando el crecimiento desestacionalizado que se viene observando de manera casi consecutiva desde junio (interrumpida solo en octubre 2020, Fig. 4), anticipamos un registro entre -1 y 0% a/a para el segundo mes del 2021. Estos registros son por ahora totalmente consistentes con una expansión del PIB 2021 no inferior a 6,0% reconociendo que el inicio de año presentaría bajos registros de crecimiento interanual de la actividad.

La principal decepción provino de Construcción que se retrajo respecto al mes precedente e interanualmente, afectada por las medidas sanitarias que han impedido retomar de manera completa actividades de gran construcción. Cabe destacar que actividades de construcción y arquitectura menores se mantienen dinámicas como lo ha señalado el Informe de Percepción de Negocios. Esperamos que el proceso de vacunación acelerada permita que la segunda parte del año comencemos a ver mayor concreción de inversión pública y privada que debería apoyar también el sector construcción y obras civiles.

Figura 1

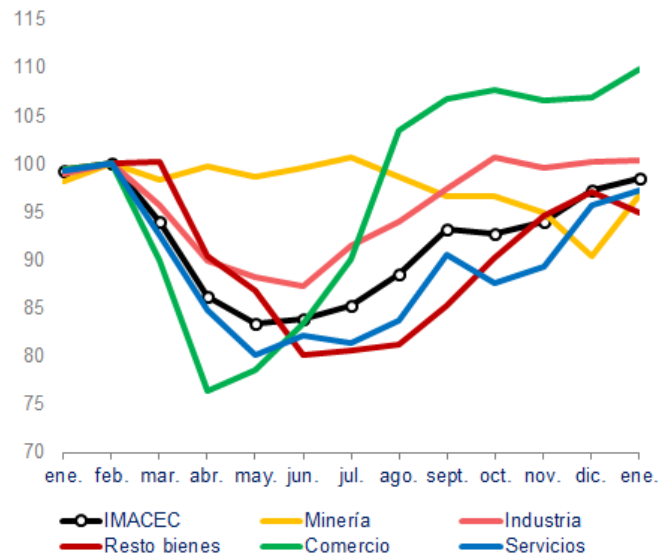
**Nivel de PIB mensual: se consolida recuperación de la mano de sectores de servicios**  
(índice 2013=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 2

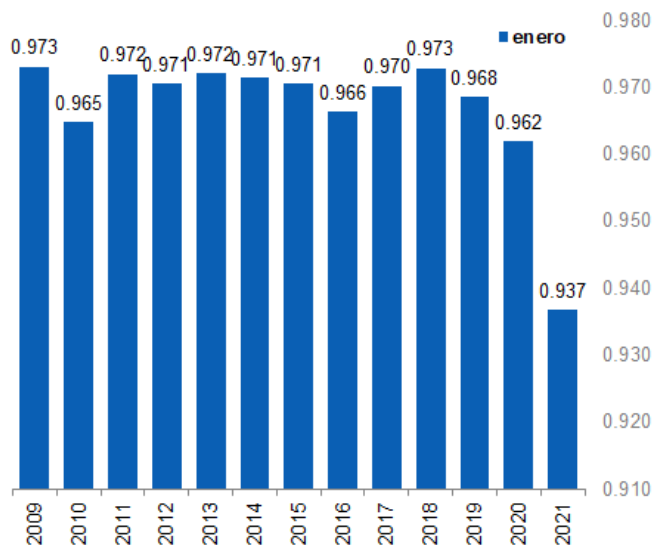
**Nivel de PIB por sectores: servicios continúa su recuperación marcando el dinamismo del Imacec**  
(índice 2013=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 3

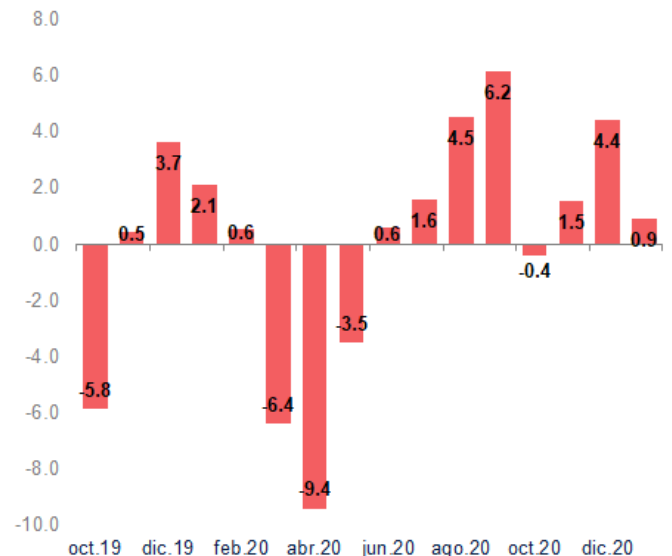
**Factor estacional del Imacec no minero: todos los enero desde el año 2009**  
(índice, serie original/desestacionalizada)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 4

**Crecimiento mensual del Imacec no minero: aumentos consecutivos desde junio, sólo interrumpido por el mes de octubre**  
(porcentaje, crecimiento mensual desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

**CONTACTS****Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Carlos Muñoz Cárcamo**carlos.munoz@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.

---