

1 de marzo, 2022

Chile | IMACEC de 9% a/a, con leve caída de 0,5% m/m en actividades no mineras

Desaceleración ocurre de manera suave por ahora con alta resiliencia de sectores ligados a la inversión

Imacec de enero creció 9,0% a/a, ubicándose algo por debajo de las expectativas del mercado y las nuestras luego de conocidas las cifras sectoriales (EEE: 9,3%; Bloomberg: 10,7%; Scotia: 11%). Por el lado positivo, los sectores de Servicios de salud y empresariales aportaron con la mayor contribución al crecimiento interanual del Imacec, seguido de lejos por el comercio. El dinamismo mostrado por Servicios Empresariales conversa bien con la resiliencia de la inversión que hemos visto a través de las importaciones de bienes de capital y el nulo retraso por ahora de proyectos importantes por razones vinculadas a incertidumbre política.

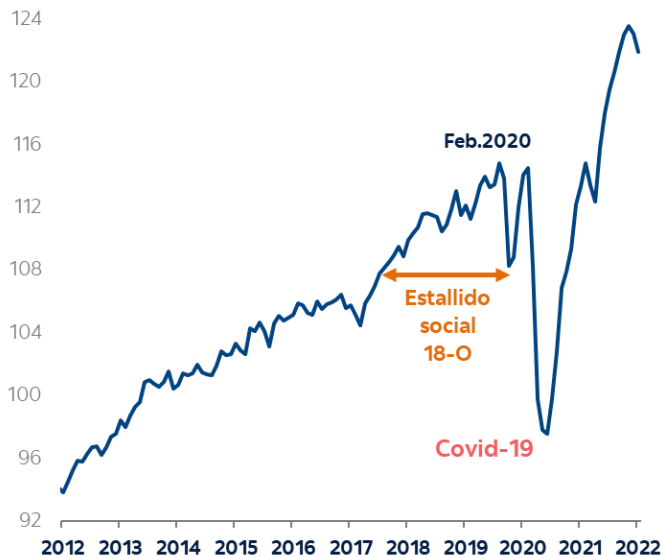
La serie desestacionalizada del Imacec muestra una caída de 1% m/m en enero, confirmando que la desaceleración de la actividad sigue dándose de forma suave. En efecto, en términos desestacionalizados, destacó el crecimiento de 1,3% m/m de los servicios, acumulando varios meses de dinamismo, con velocidades o crecimientos consistentemente positivos (Fig. 1 y 2). Por su parte, si bien se observa una desaceleración del comercio (-3,2% m/m), se estaría produciendo de forma gradual, lo cual reafirma que los hogares estarían suavizando la ausencia de las transferencias fiscales con los elevados niveles de liquidez en cuentas bancarias (USD 17 mil millones a enero 2022). A lo anterior, se adiciona el inicio del pago de la Pensión Garantizada Universal desde febrero que entrega recursos a segmentos etarios con altos grados de propensión a consumir.

En contrapartida, la producción de bienes registró la mayor caída mensual desde junio de 2020 (-2,4% m/m), lo que estaría asociado a un mal desempeño del sector de la construcción, el cual pareciera no condecirse con las menores restricciones actuales para enfrentar la pandemia. Hay que recordar que a mediados de 2020 la economía se encontraba en cuarentena obligatoria y la construcción con estrictas medidas de funcionamiento, prácticamente paralizada. Hoy en día, las restricciones se encuentran enfocadas en la reducción de aforos, y la construcción se encuentra funcionando con mayor normalidad. Con todo, el sector no minero mostró una caída de 0,5% m/m, que se ubicó por debajo de lo visto en años anteriores, mostrando una desaceleración que, por ahora, sería acotada (Fig. 3).

Punto aparte para el sector minero, que se contrajo 0,8% m/m y contribuyó con 0,3 puntos porcentuales a la caída m/m del Imacec, evidenciando una participación mayor a la habitual dentro de la actividad total, anomalía que podría estar vinculada a los efectos estadísticos que ha generado la pandemia. De todas formas, se conocerán más detalles al respecto con la publicación de las cuentas nacionales el próximo 18 de marzo. Con todo, la caída del Imacec minero mostró una dinámica similar a lo reportado por el INE en cuanto a la producción, profundizando la baja de nivel observada en diciembre.

Figura 1

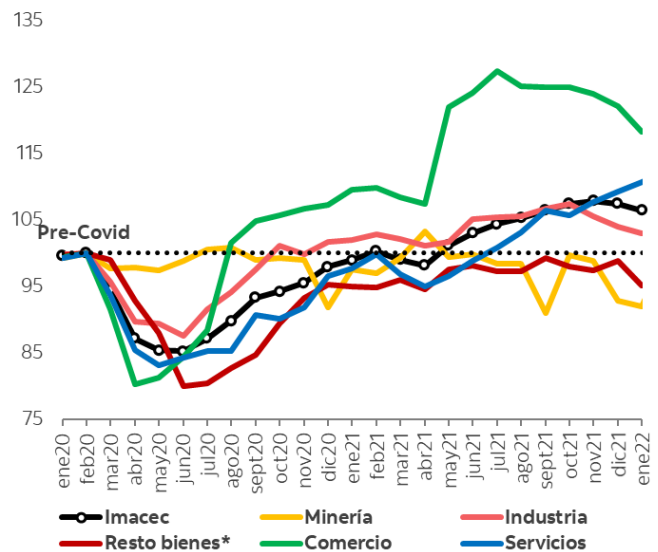
Nivel de PIB: desaceleración por ahora suave de la actividad
(índice 2013=100, Imacec total desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 2

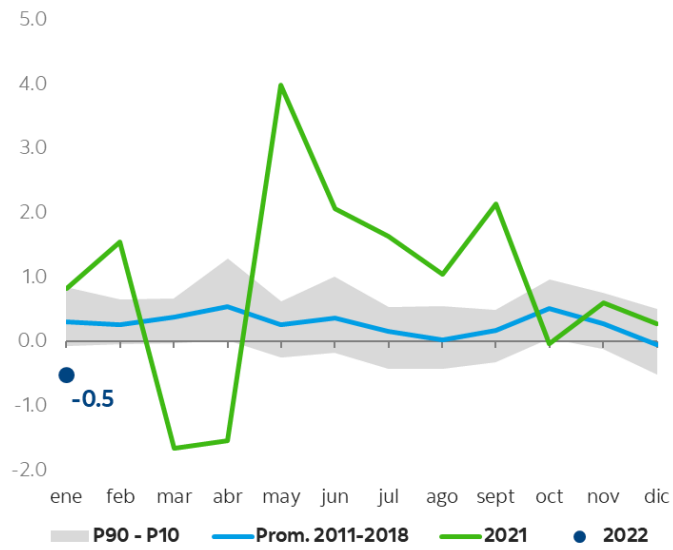
PIB por sectores: servicios sostiene el crecimiento y es el único sector que se acelera en el margen
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 3

**Crecimiento mensual del Imacec no minero:
mostrando desaceleración pero por ahora acotada**
(%, crec. m/m, serie desestacionalizada)



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.
