

3 de mayo, 2021

Chile | Actividad de marzo se contrae un modesto 1,6% m/m

Economía se adapta rápidamente a medidas de cuarentena – Reafirmamos expansión del PIB 2021 de 7,5%

IMACEC de marzo da cuenta de una expansión de la actividad de 6,4% a/a, superando ampliamente las expectativas (EEE 1,6%, consenso 4,5%). En un mes en que se reimpusieron las cuarentenas en el país, se observa una caída en el nivel de actividad algo menor a lo esperado, reflejando cierta adaptación de la economía a este nuevo escenario (Fig. 1). De todas formas, el mayor efecto de estas medidas se observará en el mes de abril, donde se mantuvo el mayor porcentaje del país bajo restricciones de movilidad, lo que nos permitirá ver qué tan profundo fue el efecto de las nuevas medidas. En ese contexto, reafirmamos nuestra proyección de crecimiento anual del PIB 2021 de 7,5%, superior al consenso (6,0%), fundamentado en mejores cifras a inicios de año, un proceso de vacunación que permitirá movilidad superior en la segunda parte del año, una amplia carpeta de proyectos de inversión pública y privada, y un nuevo empuje al consumo privado proveniente del tercer retiro de fondos previsionales.

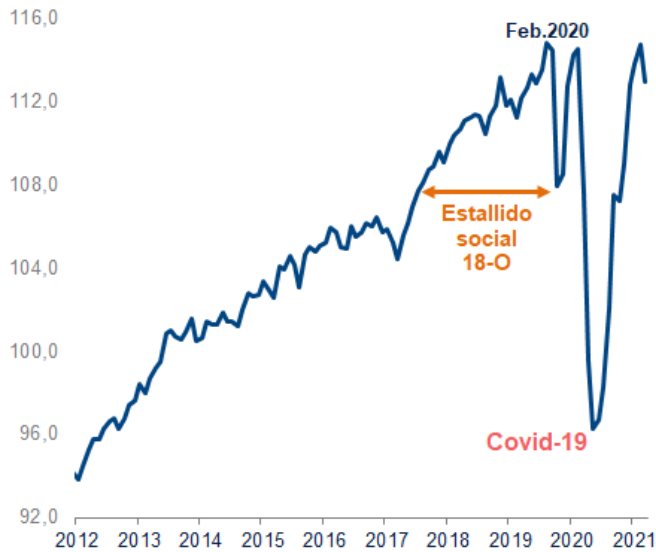
Todos los sectores económicos contribuyen al crecimiento interanual, destacando Servicios con una expansión de 5,1% a/a. Aquello se debe a las mejores bases de comparación en un escenario donde la economía ha logrado estabilidad e incluso expansión desde fines del 2020. Es así como Comercio crece 20% a/a, e Industria lo hace 7,7% a/a.

A nivel desestacionalizado la situación no lució tan dramática, con una caída de 1,6% m/m, residiendo eminentemente en Servicios que son los más afectados por las medidas de cuarentena reimpuestas durante marzo (Fig. 2 y 3). Aquello se debe a la mayor adaptación de la economía a las medidas de cuarentena y que éstas se impusieron solo hacia fines del mes. Adicionalmente, el factor estacional jugó un rol importante sorprendiendo las expectativas privadas (Fig. 4). Más allá del día hábil adicional con que contaba marzo 2021, el factor alcanzó un nuevo máximo, favoreciendo la comparación interanual.

Para abril, anticipamos una expansión entre 5% y 10% a/a en el IMACEC. El pasado mes de abril la economía se encontró todo el mes con medidas de cuarentena estrictas, pero al mismo tiempo, las bases de comparación son muy favorables. En ese contexto, estimamos preliminarmente una caída entre 5% y 8% m/m que consideramos compatible con un crecimiento en el rango alto de un dígito.

Figura 1

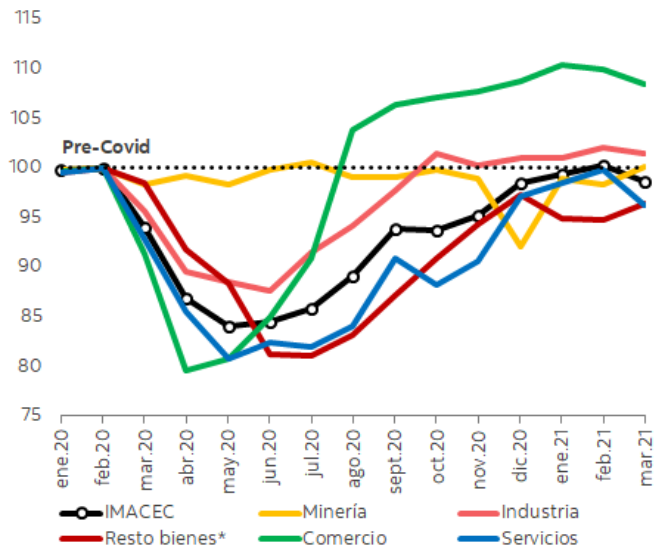
Nivel de PIB mensual: nuevas cuarentenas muestran menor efecto en actividad que en 2020
(índice 2013=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 2

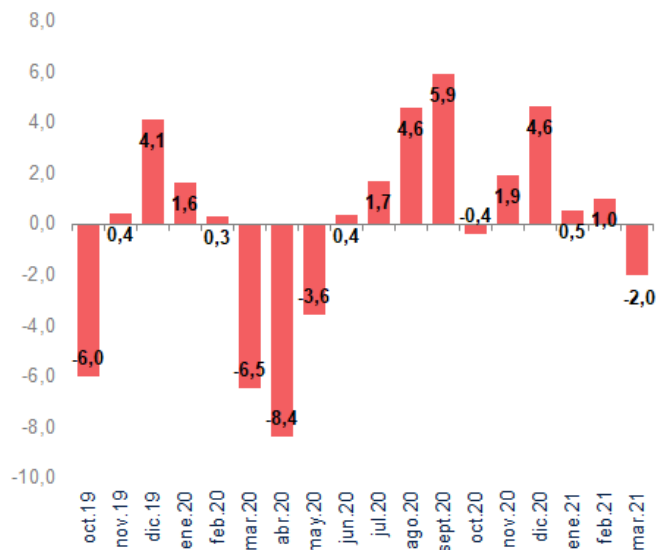
Nivel de PIB por sectores: servicios fueron los más afectados por las nuevas cuarentenas
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 3

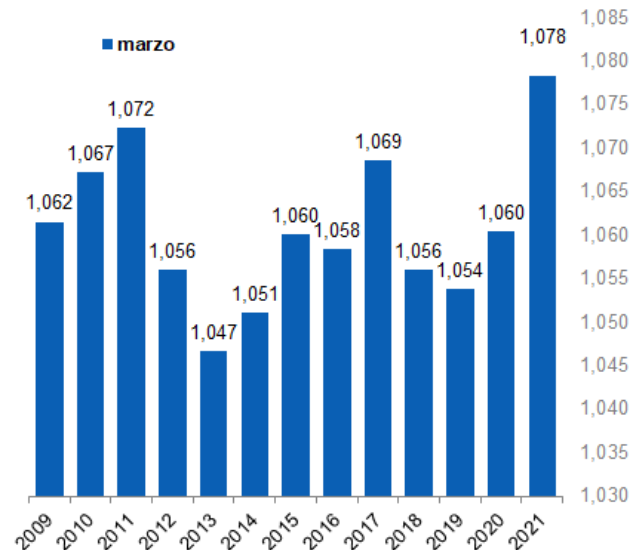
Crecimiento mensual del Imacec no minero: modesta caída pese a *timing* de cuarentenas similar a 2020
(porcentaje, crecimiento mensual desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 4

Factor estacional del Imacec no minero en marzo: aumentando incluso más allá del día hábil adicional
(índice, serie original/desestacionalizada)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Carlos Muñoz Cárcamocarlos.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.
