

1 de diciembre, 2022

Chile | Actividad no minera se desacelera de manera sincronizada en octubre

IMACEC de -1,2% a/a confirma proceso de convergencia - PIB 2022 terminaría creciendo entre 2,7 y 2,8%, en tanto PIB 2023 se contraería entre 1% y 2%

Imacec de octubre se contrajo 1,2% a/a, ubicándose en línea con nuestra expectativa (-1,5%). Con respecto al mes previo, la actividad económica creció 0,5% m/m, que se explicó eminentemente por el positivo desempeño del sector minero que creció 6,4% m/m en un año donde ha mostrado alta volatilidad. Por su parte, el Imacec no minero –relevante para la brecha de capacidad– se contrajo 0,4% m/m, en línea con nuestras expectativas e incidido principalmente por la negativa contribución de servicios que, tras dos meses de sorpresas positivas, finalmente comienza a ceder.

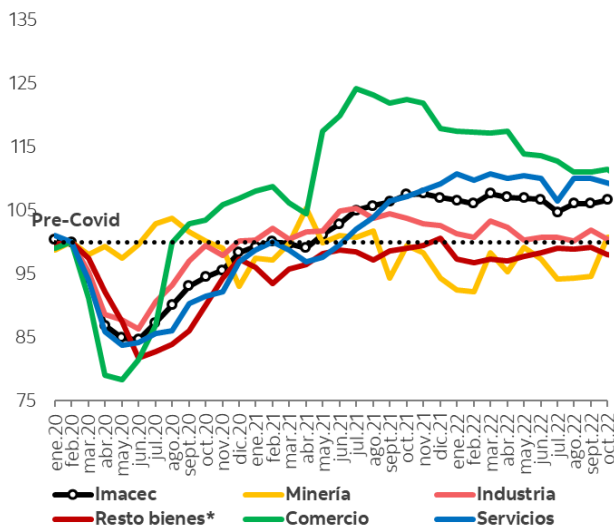
Respecto a servicios, podemos descartar que la caída se explique por Servicios Personales, pues nuestros indicadores dan cuenta de buen comportamiento de Salud y Educación. En consecuencia, estimamos que la caída desestacionalizada de servicios se explicaría por Servicios Empresariales ligados a la inversión. Este aspecto, de confirmarse en lo que queda del 2022, ratificaría nuestra proyección de contracción de la inversión total el 2023 entre 4 y 5%.

Continúa la desaceleración de la demanda interna de manera sincronizada (Fig. 1). La industria experimentó su peor caída desde mayo de este año, la que ya anticipaban las cifras de producción manufacturera reveladas por el INE que dieron cuenta de un negativo desempeño de la producción de productos químicos, de papel y de bebidas. La debilidad de la demanda ya comienza a sentirse en estos sectores, donde los elevados precios están provocando un ajuste en la producción ante menores presiones de demanda. Misma situación estaría afectando al sector de la construcción, que no ha podido recuperar su nivel de PIB pre-pandemia y en el margen continúa perdiendo valor. Con todo, el PIB no minero se mantendría en recesión técnica al terminar este año (Fig. 2).

Para el 2022, podemos refinar nuestra proyección de crecimiento anual al rango 2,7%-2,8% donde la inversión terminaría mostrando una leve expansión. Esperamos que el nuevo escenario base del BC coincida con nuestra visión, explicada principalmente por el componente de Maquinaria y Equipo dentro de la inversión total. **Por su parte, para el 2023, proyectamos una contracción del PIB entre 1 y 2% con caída de entre 4 y 5% en la inversión total.**

Figura 1

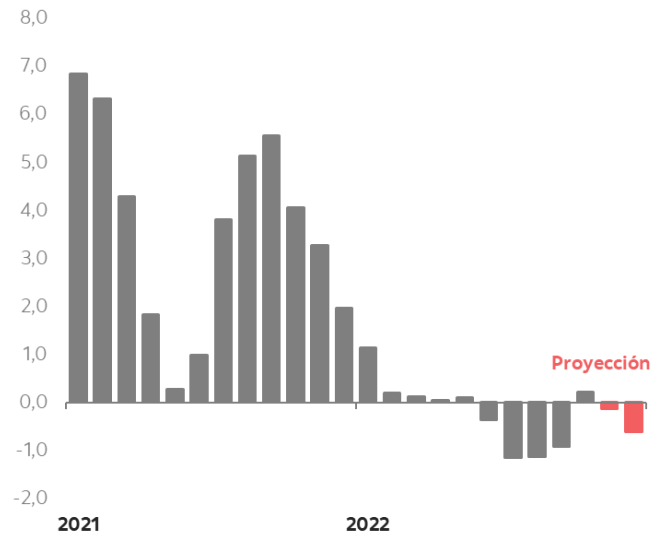
PIB por sectores: desaceleración sincronizada
(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central de Chile.

Figura 2

Velocidad del Imacec no minero trimestral: sectores no mineros no logran repuntar y terminarán el año en recesión
(crecimiento %, t/t desestacionalizado, trimestre móvil)



Fuente: Scotiabank Economics, Banco Central de Chile.

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.
