

2 de noviembre, 2021

Chile | Economía crece 15,6% a/a en septiembre influenciada por servicios

Se observa aceleración mensual de 1,7% m/m mientras Gasto Público crece 40,5% a/a - PIB 2021 camino a crecer 12%

El Imacec de septiembre creció 15,6% a/a en septiembre, superando las expectativas del mercado y las nuestras (Bloomberg: 12,3% a/a; Scotia: 12,0% a/a). La sorpresa fue relevante pues implica un crecimiento desestacionalizado de 1,7% m/m, principalmente gracias a la contribución de las actividades de servicios que crecen un impresionante 3,6% m/m, la mayor expansión desde diciembre 2020, y al crecimiento de la construcción, que habría recuperado el nivel de actividad que tenía antes de la pandemia (Figura 1). Asimismo, el Imacec no minero se expandió 2,5% m/m (Figura 2), destacando el crecimiento de la industria manufacturera (1,0% m/m). Con este desempeño, continúa el cierre de la brecha de actividad producida por la crisis del Covid-19 (Figura 3) y la economía se encamina a crecer 12% este 2021.

El tercer trimestre del año, la economía habría tenido un crecimiento preliminar de 17,6% a/a, el segundo más alto de los últimos 25 años, luego del 18,1% del segundo trimestre. Cabe poca duda que no será fácil mantener el crecimiento robusto observado desde mayo 2021, ante las altas bases de comparación y el menor impulso que tendrá el consumo privado. Aun así, esperamos una expansión del PIB de 4,5% el 2022 explicada por una buena entrada estadística de fin de este año, en conjunto con un nuevo retiro de fondos previsionales que inyectaría algo más de USD 11 bn. a los bolsillos de los hogares. Por el lado negativo, tendremos una mantención de grados altos de incertidumbre política y un menor impulso externo.

Por sectores económicos, el crecimiento interanual de septiembre fue explicado por los servicios, principalmente educación y salud, seguido del comercio y la industria manufacturera. Los servicios empresariales, restaurantes y hoteles y transporte también contribuyeron al crecimiento del mes, desempeño asociado a la reapertura económica ya instalada en septiembre. Por su parte, la minería se contrajo 6,7% a/a, cifra acorde con lo mostrado por el INE para la producción minera de septiembre (-7,3% a/a).

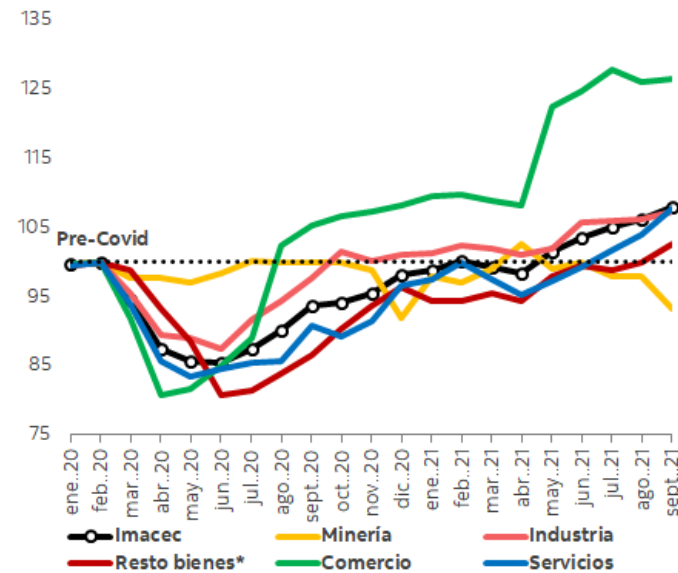
Gasto público siguió creciendo a tasas de dos dígitos en septiembre, debido a la extensión del IFE Universal y otras medidas de apoyo a empresas (Figura 4). En septiembre, el gasto público creció un importante 40,5% a/a en términos reales, donde el ítem de subsidios y donaciones se expandió 101,1% a/a, también gracias a la aplicación del subsidio al empleo y a gastos en salud. Con esto, el gasto corriente se expandió 42% a/a, mientras que el gasto de capital creció 26,5% a/a. Al mes de septiembre, la ejecución del gasto presupuestario alcanzó 102,6%, que se compara con

un 77,1% a septiembre de 2020, dando cuenta que vamos encaminados a una sobre-ejecución presupuestaria el 2021.

Figura 1

PIB por sectores: se recupera nivel pre-Covid en todos los sectores

(índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas)

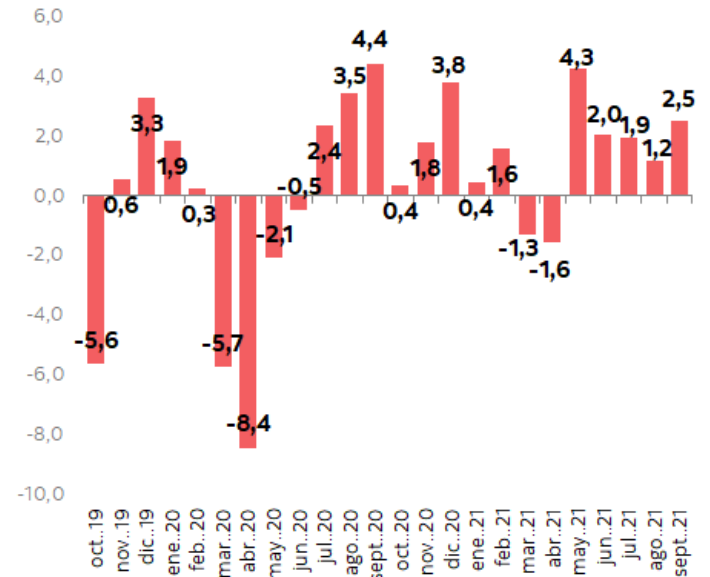


Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 2

Crecimiento mensual del Imacec no minero: reaceleración del crecimiento no minero, gracias a servicios, construcción e industria

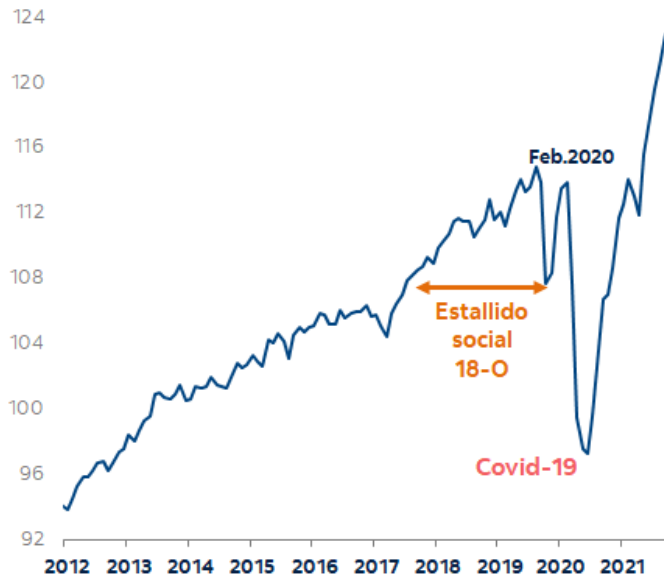
(porcentaje, crecimiento mensual, serie desestacionalizada)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 3

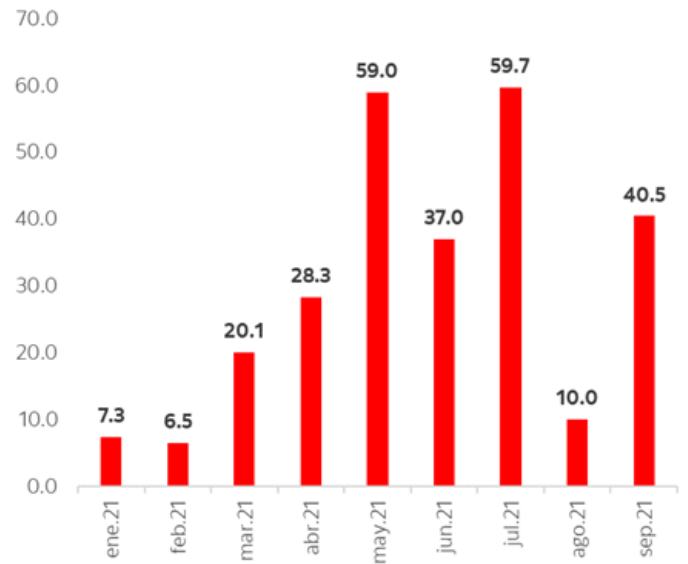
Nivel de PIB mensual: continúa el cierre de brechas
(índice 2013=100, Imacec total, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics

Figura 4

Crecimiento del gasto público: sigue expandiéndose a tasas de dos dígitos
(var. % real, a/a)



Fuente: Dirección de Presupuestos, 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.
