

ECONOMÍA GLOBAL CONTINUARÍA RECUPERACIÓN ECONÓMICA POR MAYOR IMPULSO EXTERNO

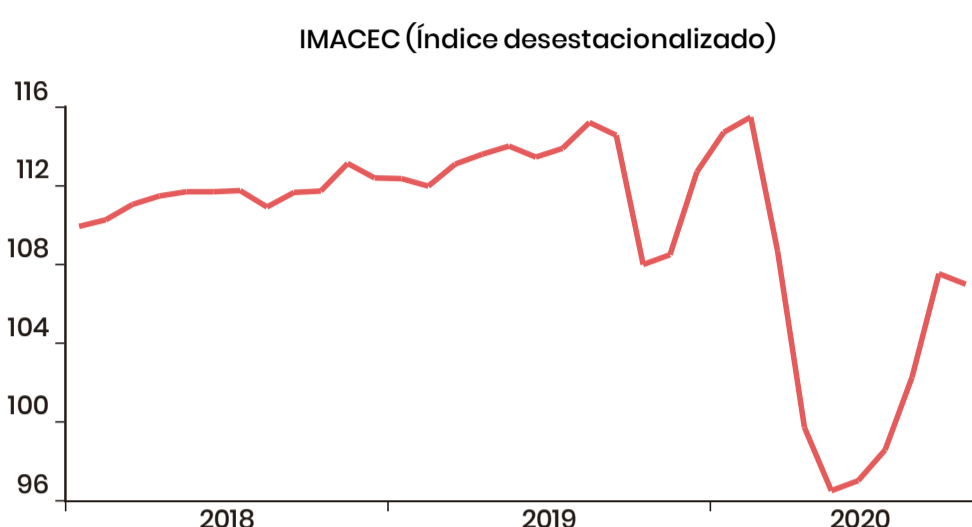
22 de diciembre, 2020.

En esta ocasión presentamos un análisis respecto al cierre de la actividad económica en el último trimestre del año y nuestras perspectivas para el próximo.

Comenzaremos con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) que presentó una caída de 1,2% en octubre respecto a igual mes de 2019. Esto fue una mala noticia debido a que parte del mercado estaba anticipando que en octubre podríamos haber tenido el primer aumento interanual de este índice.

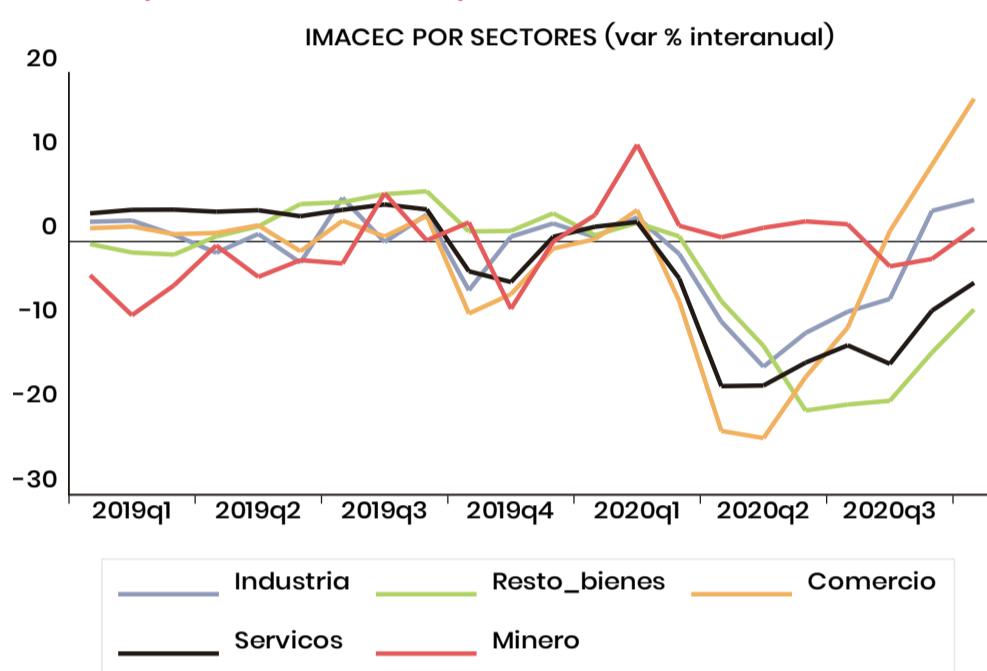
No solo cayó con respecto a octubre del año pasado, sino que también el índice desestacionalizado tuvo una baja de 0,5% respecto a septiembre, lo que también fue una muy mala noticia debido a que interrumpió 4 meses de aumento, lo que reflejaba de mejor manera la recuperación que estaba mostrando la actividad económica.

Imacec de octubre tuvo una inesperada caída



La desagregación de las cifras mostró que sectores como el comercio, la industria manufacturera y la minería, tuvieron un alza interanual, mientras que la caída de los servicios y la construcción fue mayor a lo esperado, lo que arrastró al índice total a la baja mencionada de 1,2%.

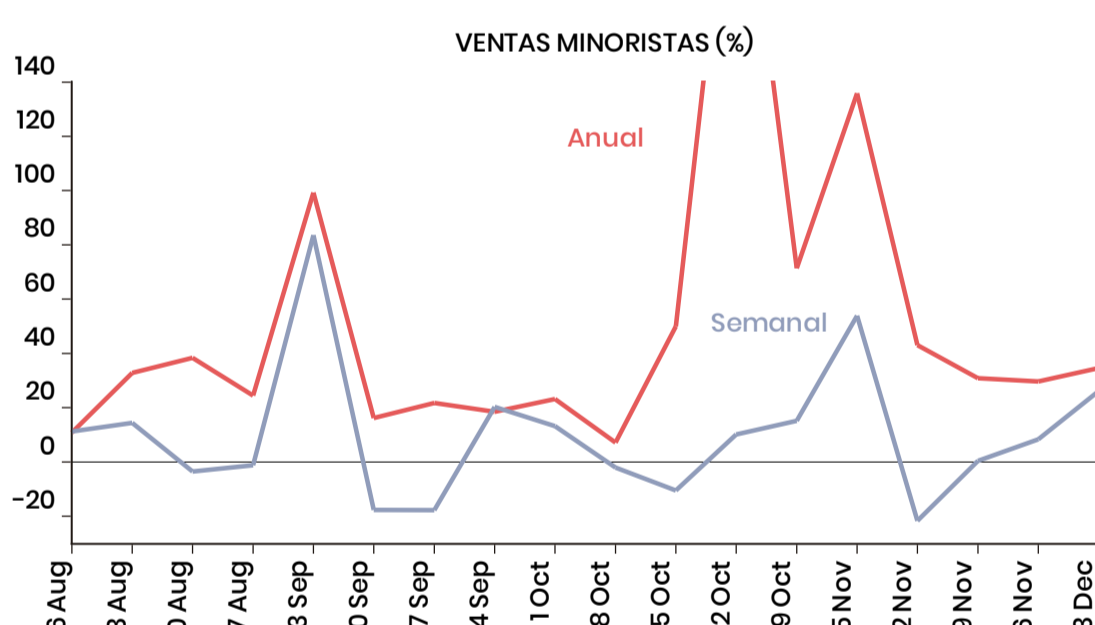
Comercio Industria y Minería crecieron, mientras que Servicios y Construcción bajaron su nivel de producción con respecto a un año atrás



Los primeros antecedentes que tenemos de noviembre muestran que nuevamente el comercio, la industria y la minería, tendrían un buen desempeño, pero el resultado del indicador total dependerá de cuánto sea la caída de los servicios y la construcción. De acuerdo con nuestras proyecciones, esta contracción sería menor que en octubre y podríamos tener el primer aumento interanual del IMACEC en noviembre.

Las nuevas medidas sanitarias decretadas por la autoridad ponen una nota de incertidumbre para el mes de diciembre, y la recuperación va a depender de cuánto duren estas nuevas medidas y de lo estrictas que puedan ser en las próximas semanas.

Comercio e Industria han seguido creciendo en noviembre-diciembre



Todo lo anterior, muestra que la economía chilena está teniendo una recuperación algo más lenta de lo previsto hace algunos meses, poniendo un sesgo a la baja a la proyección que teníamos de una caída del PIB de -5% para este año.

La buena noticia viene dada desde el frente externo, que no solo se ha mantenido favorable, sino que ha mejorado sustancialmente en los últimos meses.

El dólar se está debilitando, los precios de las materias primas están subiendo, de hecho, el cobre nuestro principal producto de exportación, ha aumentado más del 50% desde el mínimo de marzo.

La expectativa de que la recuperación seguiría en el primer semestre de 2021 se sustenta en el mayor impulso externo



Los flujos de capitales van hacia las economías emergentes. Los spreads de crédito se están comprimiendo y las tasas de interés se mantienen bajas. Todo lo anterior, configura un escenario muy favorable para pequeñas economías exportadoras de commodities como la chilena.

Este es el principal sustento de nuestra perspectiva respecto a que la recuperación de la actividad continuaría al menos durante los primeros 6 meses de 2021 para llegar a un alza del 6% en el año en su conjunto.

El escenario de riesgo viene dado por la pandemia, que puede conllevar nuevas restricciones y cuarentenas que no están implícitas en nuestro escenario base.

INVERSIONES security