

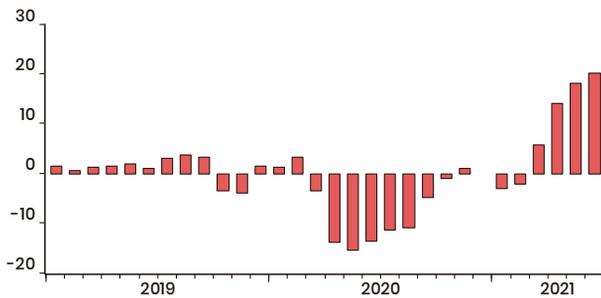
PIB Crecería Más Este Año Pero Menos el Próximo

César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 20,1% interanual durante junio (gráfico 1), por sobre lo esperado por el consenso (18% acorde a Bloomberg) y nuestra expectativa de 16%.

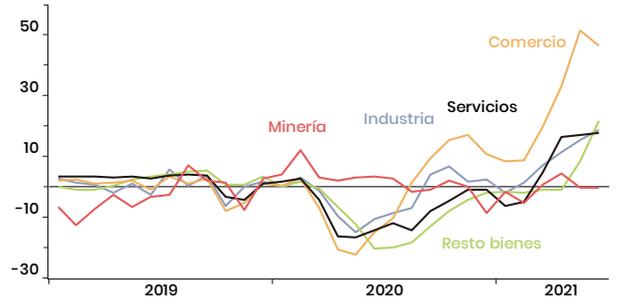
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 17,8%, seguido del comercio con un alza de 46,4% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC (%)



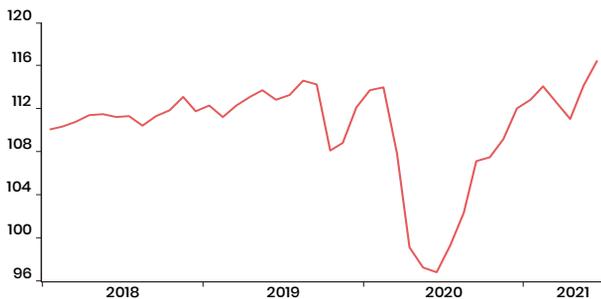
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES (var % interanual)



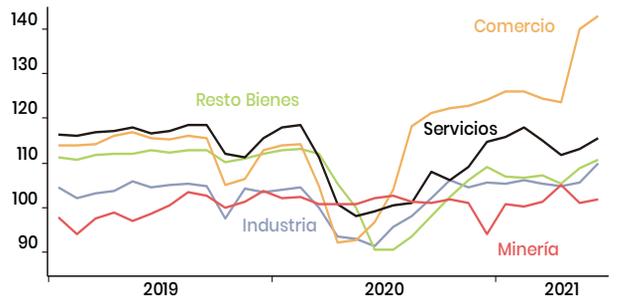
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica subió 2,1% (gráfico 3), también sobre lo previsto, respondiendo al aumento de 2,3% en los servicios y de 3,9% en la industria (gráfico 4). Lo anterior respondió a la flexibilidad de las restricciones a la movilidad y a los apoyos fiscales.

GRÁFICO 3: IMACEC (nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES (nivel desestacionalizado)



En definitiva, la economía lleva varios meses sorprendiendo al alza, lo que respondería a la adaptación a la pandemia, la mayor movilidad y los apoyos fiscales. Lo anterior nos lleva a elevar nuestra proyección para el crecimiento del PIB de este año desde 7% a 8%, pero a ratificar el rango para 2022 entre 1,5% y 2%. Ello debido a la moderación del impulso externo, la incertidumbre local mantendría contenida la inversión, los estímulos fiscales serían menores y la política monetaria más restrictiva.