

## Servicios y comercio impulsaron la actividad económica en julio, perspectivas para 2022 son menos favorables

**César Guzmán B.**

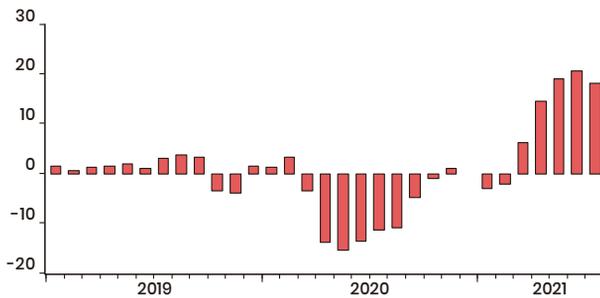
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 18,1% interanual durante julio (gráfico 1), levemente por sobre lo esperado por el consenso (17,7% acorde a Bloomberg) y en línea con nuestra expectativa de 18%.

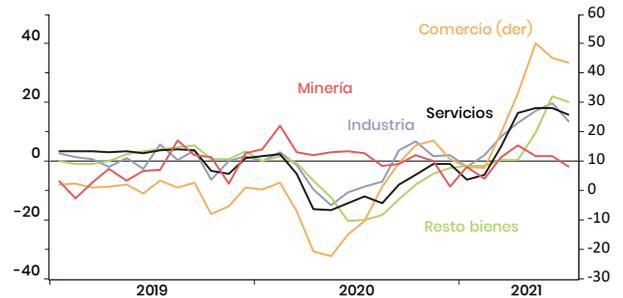
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 15,6%, seguido del comercio con un alza de 43,5% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC (%)



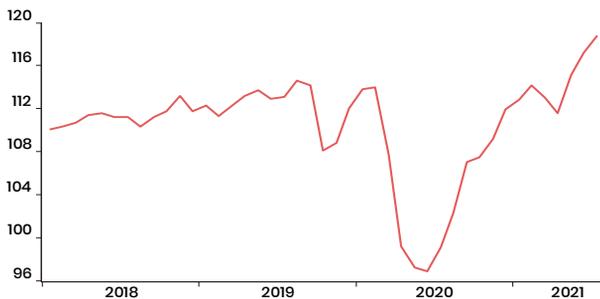
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES (var % interanual)



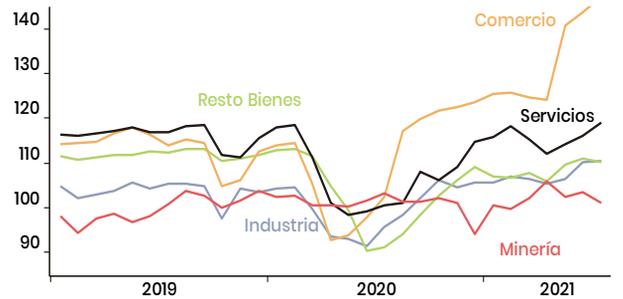
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica subió 1,4% (gráfico 3), respondiendo al aumento de 2,5% en los servicios y del comercio (gráfico 4). Lo anterior respondió a la flexibilidad de las restricciones a la movilidad y a los apoyos fiscales.

GRÁFICO 3: IMACEC (nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES (nivel desestacionalizado)



**En definitiva, la economía ha mostrado un desempeño mayor a lo esperado unos meses atrás, lo que responde a la adaptación a la pandemia, la mayor movilidad y los apoyos fiscales. De esta forma, las proyecciones para el año seguirían subiendo, acercándose a 10%, en línea con lo publicado hoy por el Banco Central en el IPoM.**

**No obstante, las perspectivas para 2022 siguen siendo menos favorables, en línea con la corrección a la baja de medio punto porcentual que realizó el Banco Central hasta 1,5%-2,5%, en línea con nuestra proyección 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.**