

## Actividad de Servicios se Modera en el Margen

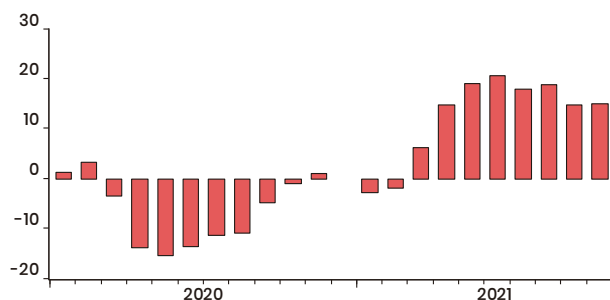
**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 15% interanual durante octubre (gráfico 1), en línea con lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg, y algo por sobre nuestra expectativa de 14%.

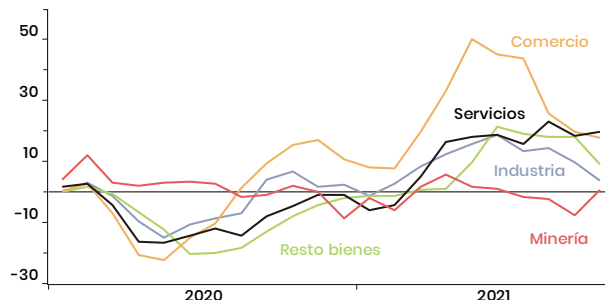
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 19,6%, seguido de resto del comercio con un alza de 17,7% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



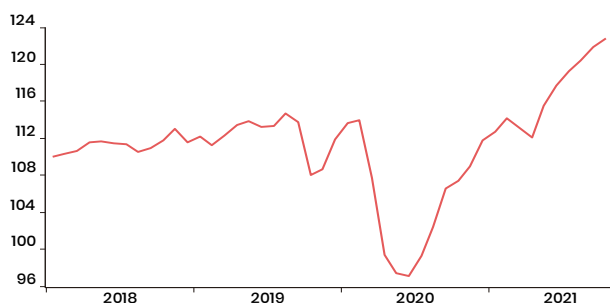
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



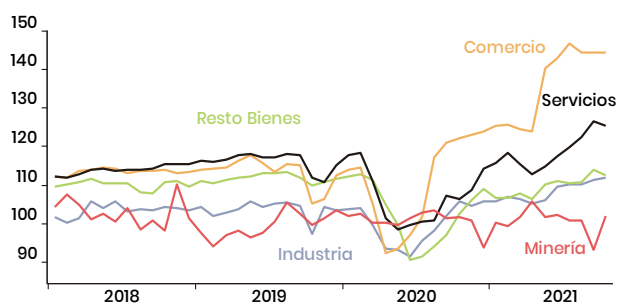
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica subió 0,8% (gráfico 3), respondiendo al aumento de 9,6% en la minería, mientras que los servicios retrocedieron -1% (gráfico 4). De hecho, al excluir la minería, la actividad económica se contrajo -0,2% en el mes.

GRÁFICO 3: IMACEC  
(nivel desestacionalizado)



Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 4: IMACEC POR SECTORES  
(nivel desestacionalizado)



**En definitiva, tras la significativa recuperación que hubo en los últimos meses debido a la reapertura de la economía, exacerbada por los estímulos monetarios y fiscales, que llevaría al PIB a finalizar el año con un alza de 12%, prevemos que la actividad económica mostraría una estabilización en el margen, sin descartar una leve caída en los próximos trimestres como lo reflejó la baja en el Imacec no minero.**

**Con miras hacia 2022, ratificamos nuestro pronóstico para el PIB de 1,5%. Ello debido a la moderación del impulso externo, el retiro del estímulo monetario antes de lo previsto, un menor impulso fiscal y la mantención de una inversión muy contenida ante la elevada incertidumbre local.**