

## Servicios Vuelven a Impulsar el Imacec

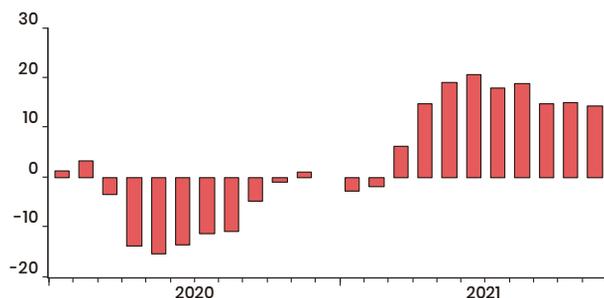
**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA  
cesar.guzman@security.cl

Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 14,3% interanual durante noviembre (gráfico 1), por sobre lo esperado por el consenso acorde a Bloomberg y nuestra expectativa, ambas en 13%.

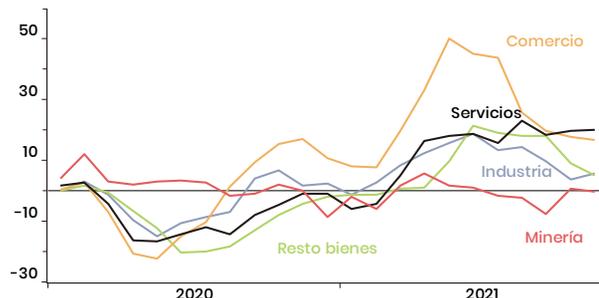
El aumento interanual fue impulsado por los servicios que crecieron 20%, seguido del comercio con un alza de 16,7% (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IMACEC  
(var % interanual)



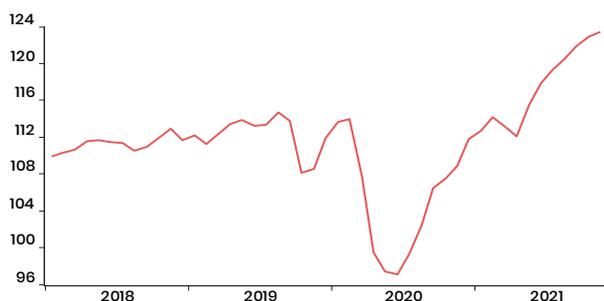
Estudios Security, Banco Central.

GRÁFICO 2: IMACEC POR SECTORES  
(var % interanual)



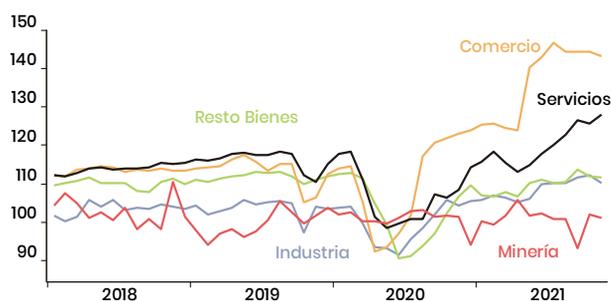
A su vez, en términos mensuales desestacionalizados, la actividad económica subió 0,3% (gráfico 3), respondiendo al aumento de 1,8% en los servicios, mientras que resto de bienes, comercio, minería e industria retrocedieron en el mes (gráfico 4).

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 habría llevado al PIB a finalizar el 2021 con un alza de 12%, preveamos que la actividad económica mostraría una estabilización en el margen, sin descartar una leve caída en los próximos trimestres.**

**Dado lo anterior, ratificamos nuestro pronóstico para el PIB de 1,5% para este año.**

**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.**