

Las razones detrás de la sorpresiva caída del Imacec en enero

Felipe O’Ryan

Una dura sorpresa trajo el Imacec del primer mes del año. Si bien los economistas consultados por Bloomberg daban como consenso una proyección de crecimiento de 1% para enero, y la visión de los bancos locales rondaba entre 0,9 y 1,5%, finalmente el Banco Central dio a conocer que el Imacec para ese mes fue negativo: -0,1%.

El escenario para la "Producción de Bienes" estuvo lleno de números rojos: retrocedió un 1,5%, con caídas en Minería de -1%, Industria Manufacturera de -1,7% y de -1,9% en el Resto de Bienes.

La principal sorpresa para los economistas, eso sí, vino por el lado del Comercio, que si bien creció 0,4%, fue menos que lo proyectado por los expertos. Lo mismo pasó con la agricultura.

"El débil resultado anual estuvo fuertemente condicionado por una alta base de comparación (enero de 2025), asociada al destacado desempeño de la actividad agropecuaria del año pasado, en particular el récord histórico de exportaciones de

cerezas", explicó el Banco Santander en un informe. En 2025 fue un año récord en exportaciones de estas frutas.

"Sorprende la fuerte moderación que registró el Comercio que exhibió una caída mensual desestacionalizada por primera vez en 8 meses (de -0,1%) - debido en parte a menores ventas del comercio mayorista", explicó en un reporte Coopeuch.

"Es un Imacec que no se expande interanualmente, y por supuesto, que no nos deja contentos. Pero no debemos sobreinterpretar: por un lado, en términos desestacionalizados (enero 2026 versus diciembre 2025) el Imacec muestra una aceleración de 0,2%", señaló el ministro de Hacienda, Nicolás Grau.



Nicolás Grau,
ministro de
Hacienda