



## ¿Contracción o crecimiento?: En el Imacec, marzo asoma desafiante

Gémines prevé que el indicador varió -0,8%, Bci y Santander proyectan +1%.

LINA CASTAÑEDA

Los datos de sectores productivos conocidos este jueves desde el INE resultan complicados en el arranque del Gobierno. En marzo, hubo una caída anual de 4,5% en la industria manufacturera y 3,7% en la minería. Pero las ventas del comercio minorista crecieron en 4,6%.

A partir de estos resultados, analistas proyectan un rango para la actividad medida por el Imacec desde una contracción anual de 0,8% a que apunta Gémines Consultores, a una expansión de 1% que anticipan los bancos Bci y Santander.

Marco Correa, de Bice Inversiones, pronostica un crecimiento interanual de 0,6% en el Imacec de marzo, lo que da cuenta de un débil desempeño en el margen. Su visión es que las cifras de marzo muestran una economía con señales divergentes, con una desaceleración del mes más explicada por *shocks* de oferta.

Una visión distinta es la de Alejandro Fernández, gerente de Estudios de Gémines. Estima que en el primer trimestre la actividad económica anota-

ría una contracción de 0,6% en 12 meses, datos que, de ser confirmados por el Banco Central el lunes, hacen que un crecimiento de 2% en 2026 empiece "a parecer muy improbable".

Valentina Apablaza, investigadora de OCEC-UDP, proyecta un repunte anual de 0,5% en el Imacec de marzo y una contracción de 0,1% en el primer trimestre. En su opinión, aumenta la probabilidad de que este año cierre con una expansión inferior a 2% anual.

La lectura del banco Bci es que la economía irá tomando tracción de forma gradual hacia el segundo semestre, favorecida por bases de comparación menos exigentes, mejoras en la producción de cobre y la materialización de proyectos de inversión en construcción y obras. Eso sí, mantiene un sesgo de cautela frente al impacto de los *shocks* del precio del petróleo sobre la inflación de corto plazo, la estrechez fiscal y la reducción del gasto público. Factores que, indica, podrían presionar en mayor medida el ingreso disponible de los hogares y enfriar la demanda interna más allá de lo previsto.