

Actividad económica seguiría sin despejar: expertos prevén nuevo tropiezo del Imacec

» Este lunes, el Banco Central publicará el Índice Mensual de Actividad Económica correspondiente al mes de abril. Aunque la Encuesta de Expectativas Económicas de mayo proyectó un crecimiento de 0,1%, los analistas consultados estiman que el indicador habría vuelto a mostrar números rojos, completando un inicio de año particularmente débil.

La economía chilena llega al cierre del primer trimestre enfrentando señales cada vez más claras de desaceleración.

A la caída de la producción industrial y al deterioro del mercado laboral se sumaron en abril cifras sectoriales que, para varios economistas, anticipan un nuevo retroceso de la actividad, alejándose de las expectativas más optimistas del mercado.

Este lunes, el Banco Central publicará el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) correspondiente a abril. Aunque la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de mayo proyectó un crecimiento de 0,1%, los analistas consultados estiman que el indicador habría vuelto a mostrar números rojos, completando un inicio de año particularmente débil.

Las dudas surgen principalmente por el desempeño de la minería y la industria manufacturera. Ambos sectores registraron caídas relevantes durante abril, en contraste con un comercio que continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado que en meses anteriores.

Las diferencias entre las proyecciones evidencian la incertidumbre que enfrenta la economía chilena. Mientras algunos expertos prevén contracciones acotadas, otros estiman que el retroceso podría acercarse al 0,6%, reflejando el impacto de factores productivos y bases de comparación exigentes.

En paralelo, el escenario también abre un debate respecto del futuro de la política monetaria. Con una actividad debilitada pero una inflación que continúa siendo una preocupación, los economistas divergen sobre si el Banco Central tendrá espacio para recortar la tasa durante este año o si, por el contrario, deberá mantener una postura más cautelosa, inclinándose ciertamente por esta última.

Un Imacec que desafía las expectativas del mercado

Las estimaciones de los economistas consultados por Emol se ubican por debajo de la proyección de la EEE. Sergio Lehmann, economista jefe de BCI, sostuvo que "esperamos un Imacec de



Los índices sectoriales no suponen los mejores augurios para el Imacec de abril que se conocerá este lunes. Detrás de las proyecciones negativas aparece un factor común: el fuerte deterioro de la actividad minera durante el cuarto mes del año.

» ¿Se alejan los recortes de tasa?

La discusión sobre el Imacec también reabre el debate respecto de la trayectoria futura de la Tasa de Política Monetaria (TPM). Para el economista Sergio Lehmann, la debilidad de la actividad no justifica un endurecimiento monetario.

"No existe espacio para alzas en la tasa de política, más aún tras las caídas que en lo último muestra el precio del petróleo", sostuvo.

La académica Valentina Apablaza, en cambio, estima que el Banco Central mantendrá una postura más cautelosa. "Nuestra expectativa apunta a una tasa de política monetaria que se mantendrá sin cambios a lo largo del 2026, toda vez que tenemos un escenario de mayor inflación y bajo crecimiento económico", indicó.

Incluso advirtió que "más que recortes, se podrían anticipar alzas de tasas, recordando que la prioridad para el Banco Central es el control de la inflación".

No obstante, la economista matizó que el instituto emisor podría optar por esperar. "Lo más probable es que el Banco Central pueda esperar que la inflación vuelva a converger al 3% sin necesidad de intervención, en la medida que se disipen estos efectos", señaló, evitando así profundizar el debilitamiento de la actividad económica.

-0,3% anual para abril. Un muy débil comienzo de año".

Una visión similar planteó Ignacio Muñoz, investigador de Clapes UC, quien señaló que "con estas cifras, proyectamos una caída interanual del Imacec de abril en torno a 0,5%, por debajo del aumento contemplado en las encuestas".

Desde el Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (Ocec-UDP), Valentina Apablaza también anticipó un resultado negativo. Según explicó, "las cifras sectoriales siguen decepcionando, lo que nos lleva a proyectar una nueva

contracción de la actividad económica durante el mes de abril".

La economista agregó que "esperamos una variación en torno a -0,2% anual, explicada por contracciones en la producción de bienes que no alcanza a ser contrarrestada con el crecimiento anticipado para comercio y servicios".

La proyección más pesimista proviene de Coepeuch. Su economista senior, Nicolás García, afirmó que "malos datos sectoriales anticipan que en abril la economía nuevamente habría registrado un retroceso" y estimó una caída anual de 0,6%.

» Un inicio de año que sigue generando preocupación

Si las estimaciones de los economistas se concretan, abril marcaría un cuarto mes consecutivo de debilidad para la actividad, consolidando un arranque de 2026 muy por debajo de lo esperado.

La combinación de una minería afectada por factores productivos y bases de comparación exigentes, una industria manufacturera debilitada y un mercado laboral que muestra signos de deterioro ha llevado a varios analistas a descartar el optimismo reflejado en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE).

Así, más allá de la cifra puntual que informe el Banco Central este lunes, el consenso entre los expertos apunta a que la economía chilena continúa enfrentando dificultades para recuperar tracción, en un contexto donde crecimiento e inflación siguen tensionando las decisiones de política económica.

» A la caída de la producción industrial y al deterioro del mercado laboral se sumaron en abril cifras sectoriales que, para varios expertos, anticipan un nuevo retroceso de la actividad, alejándose de las expectativas más optimistas del mercado

La minería vuelve a convertirse en el principal lastre

Detrás de las proyecciones negativas aparece un factor común: el fuerte deterioro de la actividad minera durante abril.

El Índice de Producción Minera retrocedió 9% en doce meses, afectado principalmente por una caída de 12,6% en la minería metálica, vinculada a una menor extracción y procesamiento de cobre.

Para García, este resultado explica buena parte del deterioro esperado en la actividad agregada. "La minería exhibió una fuerte caída debido a una alta base de comparación con el mismo mes del año anterior", señaló, agregando que este efecto también podría repetirse en los datos sectoriales de mayo.

A ello se sumó el débil desempeño manufacturero. El sector re-

gistró una caída de 2,5% anual, afectado especialmente por la menor elaboración de productos alimenticios. Según García, la menor disponibilidad de biomasa volvió a afectar la producción de alimentos, profundizando el deterioro industrial.

El comercio evita una caída mayor

En contraste con los sectores productivos, el comercio continuó aportando cifras positivas. El Índice de Actividad del Comercio creció 3,2% anual durante abril, impulsado por el desempeño del comercio minorista y mayorista.

Sin embargo, los economistas coinciden en que el dinamismo del sector fue insuficiente para compensar el retroceso de la minería y la industria. "El panorama de este mes es bastante similar al de marzo", explicó García. A su juicio, los sectores ligados a la producción de bienes siguen mostrando debilidad, mientras que el comercio mantiene un comportamiento favorable, aunque más moderado que el esperado por el mercado.