

Imacec da negativa sorpresa, dólar se dispara y crecimiento 2026 se mantendría

PANORAMA ECONÓMICO. *El Imacec de enero retrocedió un 0,1% respecto al mismo período del año pasado, asociado a fabricación de maquinaria y equipo ligado a proyectos mineros y baja en exportaciones de fruta.*

Redacción

cronica@diarioatacama.cl

El Banco Central informó ayer que el Imacec de enero de 2026 cayó 0,1% en comparación con igual mes del año anterior y que la serie desestacionalizada aumentó 0,2% respecto del mes precedente y 0,5% en doce meses. El mes registró un día hábil menos que enero de 2025.

La cifra sorprendió de forma negativa a economistas que analizaron lo ocurrido.

Javier Mella, economista y

académico de la Facultad de Ingeniería y Ciencias Aplicadas de la Universidad de los Andes (Uandes), explica que esta caída se debe "principalmente por el ítem de producción de bienes, que contribuyó negativamente en forma similar entre sus componentes de minería, industria manufacturera y resto de bienes".

Además, comenta que el resultado fue parcialmente compensado por el sector servicios.

"Contrarrestó esas negativas variaciones, principalmente servicios, que tuvo un activo el primer mes del año", señaló.

Al analizar el detalle sectorial publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el experto Uandes advierte una baja relevante en la producción manufacturera.

"Si hacemos el zoom con las cifras sectoriales del INE, una serie que tuvo una fuerte baja fue la producción manufacturera, en especial la fabricación de maquinaria y equipo ligado a proyectos mineros, lo cual es algo a seguir y observar en los próximos meses", afirmó.

Respecto de si se trata de un hecho puntual o del inicio de una



EN CALDERA LA TEMPORADA EXPORTADORA PARTIÓ A MITAD DE ENERO Y NO EN DICIEMBRE COMO ES TRADICIONAL.

tendencia más prolongada, el académico plantea cautela.

"Eso está por verse, ya que fue un resultado bastante sorpresivo, solo anticipado por las estadísticas sectoriales presentadas por el INE durante la semana pasada", puntualizó.

Mella también advirtió que el escenario internacional se ha vuelto más complejo y, en ese contexto, señaló que los principales riesgos están asociados a factores externos más que a la situación local.

En ese contexto, menciona el impacto del petróleo y el tipo de cambio. "Con respecto al petróleo, este va a tener un impacto en

Chile. El precio de las bencinas aumentará tanto por el aumento del precio del petróleo, como por la apreciación del dólar respecto al peso", dijo.

Añade que estos efectos "tienen un importante peso en el IPC, tanto directo como indirecto, y que lo deberíamos ver ya en los resultados de marzo". Ayer el precio del dólar llegó a \$884.

En tanto Ramiro Torres, subgerente de Estudios y Análisis Cuantitativo de Principal Chile, comenta que este registro será contrastado con la publicación del PIB del último trimestre del año en las próximas semanas, pudiendo tener mayor claridad

respecto a la velocidad de la actividad en los últimos meses.

"Esto será clave para la decisión de política monetaria de las reuniones de marzo y abril, dado que el ritmo de crecimiento de la economía tendrá que enfrentarse a expectativas inflacionarias crecientes producto del conflicto en Medio Oriente, donde el comercio internacional, el precio del petróleo y el valor del dólar juegan en contra. Por ahora, sigue estando vigente el escenario de un recorte adicional de 0,25% en la tasa de política monetaria", indicó.

En tanto desde el Banco Scotiabank apuntan que la caída de exportaciones de fruta incidieron en el bajo Imacec, producto de la afectación al comercio mayorista. Si consideran que hay una mayor liquidez en febrero dado el aumento de la PGU.

Scotiabank mantiene su proyección de crecimiento anual de 2,5% en 2026 ante dinamismo de inversión y recuperación del consumo privado. Descarta por el momento que esa cifra suba, aunque se deben esperar los próximos meses.

CS