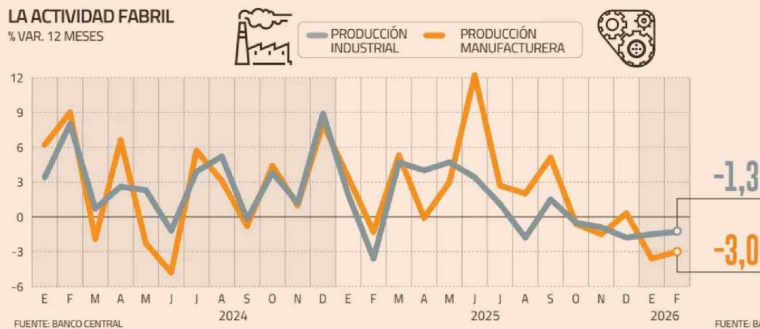
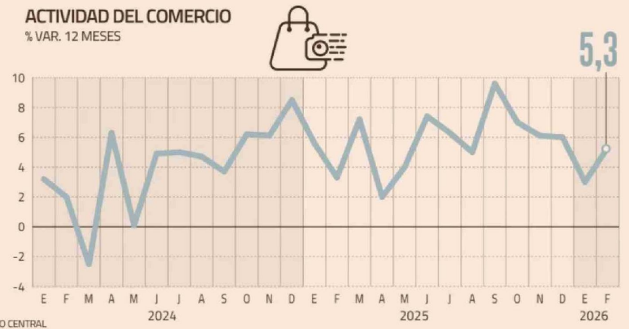


LA ACTIVIDAD FABRIL
 % VAR. 12 MESES



FUENTE: BANCO CENTRAL

ACTIVIDAD DEL COMERCIO
 % VAR. 12 MESES



FUENTE: BANCO CENTRAL

■ Analistas redujeron proyecciones para el Imacec del segundo mes del año que se publica este miércoles. El rango se movió entre un mínimo de 0% y un máximo de 1,3%.

POR AMANDA SANTILLÁN R.

Señales de debilidad identificaron distintos analistas en el comportamiento que exhibió el comercio y la industria en febrero, comparado con igual mes de 2025, según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) este martes.

Tanto así, que a nivel de mercado se ajustaron a la baja las proyecciones para el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) del segundo mes del año, cuya cifra oficial la informará el Banco Central este miércoles. Si la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del ente emisor apuntaba a un avance de 1,8%, ahora el rango se movió entre 0% y 1,3%.

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída de 1,3% anual, sumando un quinto mes en rojo.

Determinante fue la reducción de la Producción Manufacturera (IP-Man), que fue de 3%, explicado por el descenso de 8,7% en elaboración de bienes alimenticios.

Un tropezón que no fue contrarrestado del todo por los otros componentes del indicador.

El Índice de Producción Minera (IPMin), que subió apenas 0,2% como consecuencia de la mayor actividad en el área no metálica (18,8%) de la mano de la producción de carbonato de litio.

Mientras tanto, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) creció 0,5% en febrero frente al mismo mes del año anterior impulsado por el primer factor (1,5%) a raíz de un aumento en la generación eléctrica, especialmente en las centrales solares.

Desde el lado del consumo sí hubo cifras positivas. El Índice de



La industria da señales de un febrero flojo para la economía chilena

Actividad del Comercio aumentó 5,3% en 12 meses y acumuló en lo que va del presente ejercicio un alza de 4,1%.

Bajo crecimiento

El economista senior de Co-

peuch, Nicolás García, explicó que los datos sectoriales estarían anticipando un moderado Imacec para febrero, particularmente debido al bajo dinamismo en sectores asociados a la producción de bienes.

Así, proyectó que el Imacec se

habría expandido 1,1% en el segundo mes del año, explicado principalmente por los servicios.

No obstante, advirtió que es probable que en el comercio, con una eventual moderación de la masa salarial podría afectar su

dinamismo, particularmente en el segmento minorista. “Es probable que en los próximos registros del Imacec también veamos algún efecto negativo sobre el valor agregado, particularmente en la producción de bienes, a raíz del alza de los combustibles”, alertó.

En Clapes UC proyectaron una expansión de 1,3% en febrero, lo que sigue estando por debajo de lo contemplado en la EEE.

Un punto menos (0,3%) fue lo calculado por la consultora Gemines, cuyo análisis consideró que los datos sectoriales siguen dando cuenta de una situación complicada en la actividad económica “que empeoraría en marzo, cuando comiencen a incorporarse los primeros efectos del shock energético global”.

Su proyección, advirtieron, vendría acompañada de la tercera baja desestacionalizada en cuatro meses. “Incluso siendo optimistas, es poco probable que en el primer trimestre el crecimiento anual esté muy por arriba del 0% lo que, en el contexto global vigente implicaría un resultado meritorio llegar al 2% en el año”, señaló el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández.

Explicó que “el enrarecimiento del ambiente y el deterioro de expectativas asociado al (necesario) ajuste de precios de los combustibles, ciertamente, no contribuirá a una recuperación vigorosa el resto del año”.

En este contexto, Santander estimó un crecimiento de entre 0% y 0,5% para el Imacec de febrero.

En su análisis, señalaron que parte de esta dinámica de las cifras sectoriales ya se anticipaba, considerando que a comienzos de 2025 se registraron factores de oferta transitorios vinculados a sectores exportadores, como la producción frutícola, la pesca y la industria de alimentos, que impulsaron al sector agropecuario-silvícola, la industria y el comercio mayorista.

“Estos efectos no se repetirían este año, generando una base de comparación más exigente, a lo que se suma el menor desempeño de la producción minera”, explicaron.

De hecho, en enero el Imacec sorprendió con una caída de 0,5%.