

2026 partiría con crecimiento cercano a 1% tras débiles cifras sectoriales en enero

Expertos y analistas consideraron "deficientes" y "apagados" los datos de actividad que publicó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

POR CATALINA VERGARA

El Índice de Producción Industrial (IPI) anotó una caída de 1,6% en enero frente al mismo mes de 2025. Según las cifras publicadas ayer viernes por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en este resultado influyeron las disminuciones de 3,8% en 12 meses de la manufactura y de 0,1% anual de la producción minera.

En el comercio, la actividad registró un incremento de un 3,2% interanual, donde el segmento minorista fue el que más influyó al anotar un alza de 3,9%. "A primera vista son bastante deficientes, especialmente por la fuerte baja en la manufactura y una nueva baja en la minería. A lo anterior se suma un debilitamiento del consumo y electricidad, gas y agua", señaló gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández.

Desde el Departamento de Estudios de Coopeuch señalaron que

los datos sectoriales del INE dan cuenta de un "apagado" inicio de 2026, y explicaron que parte del resultado se explica por la presencia de elementos transitorios, pero pusieron una nota de atención en la manufactura, que exhibió su mayor caída anual desde junio de 2024. "La minería nuevamente registró una caída anual (y mensual), resultado con el que acumula ocho meses en terreno negativo. Por su parte, el comercio exhibió un crecimiento anual algo más acotado este mes en relación con el dinamismo de meses previos, y esta vez fue acompañado de una caída mensual", agregaron.

Las proyecciones del mercado

Con las cifras del INE ya conocidas, desde el mercado se la juegan con sus proyecciones para el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) que publicará este lunes el Banco Central. Algunas, incluso bajo el 1%, como es el caso de BTG Pactual: 0,7% en 12 meses. Scotiabank Chile, en tanto, se la juega con un 0,8%.

"La actividad económica sigue dando muestras de un crecimiento más bien débil, de acuerdo con las cifras sectoriales conocidas al cerrar la semana", mencionaron desde Bci Estudios en un informe. Así, prevén que el Imacec de enero se ubicará en la vecindad de 0,9%, condicionado por un sesgo bajista debido al efecto calendario de contar con un día hábil menos y "reconociendo las limitaciones estructurales a las que nos hemos acostumbrado".

Más arriba, Itaú y Santander se suscriben con un alza de 1% en 12 meses. En tanto, el analista de Bloomberg, Felipe Hernández, prevé un 1,1%, mientras que en Banchile Inversiones apuestan por una expansión anual de 1,2% para el primer mes del año.

Algo más optimistas, Coopeuch proyecta un alza anual de 1,4% y Gemines un 1,5%.



Desocupación sube a 8,3%

La tasa de desocupación subió a un 8,3% durante el trimestre noviembre de 2025—enero de 2026, informó el viernes el INE, en una variación que se ubicó sobre las expectativas de los analistas.

"La cifra registró un incremento de 0,3 pp. en 12 meses, producto del alza de la fuerza de trabajo (1,4%), mayor a la presentada por las personas ocupadas (1,2%). Por su parte, las personas desocupadas aumentaron 4,8%, incididas por quienes se encontraban cesantes (3,0%) y aquellas que buscan trabajo por primera vez (18,4%)", informó el INE.

La variación también fue superior en la misma proporción al trimestre móvil inmediatamente anterior,

es decir octubre-diciembre de 2025. El consenso de la estimación de los analistas consultados por Bloomberg apuntaba a una tasa de desocupación del 8,1% en el trimestre noviembre-enero.

La expansión de los empleos formales fue de solo 0,3% anual mientras los informales lo hicieron a un ritmo más alto de 3,2%. Determinante fue el alza entre servicios administrativos y de apoyo (20,2%), alojamiento y servicios de comidas (7,7%), actividades de salud (5,0%) e industria manufacturera (4,0%). En este escenario, la cifra de informalidad llegó al 26,8%, lo que representa cerca de 2,5 millones de personas, con un alza de 0,5 pp respecto al año pasado. 