LITORALPRESS

Fecha: 03-03-2026
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: Economía parte el año en negativo y estimaciones de crecimiento se moderan en medio de panorama externo

Pág. : 2
Cm2: 615,6

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

En enero, el Imacec se contrajo un 0,1% en doce meses, según el Banco Central:

Economía parte el año en negativo y estimaciones de crecimiento se moderan en medio de panorama externo

Mala temporada en rubros clave como las cerezas y "decepción" en el comercio, explicarían los resultados.

JOAQUÍN AGUILERA R.

La economía empezó el año con un desempeño que decepcionó a las expectativas. De acuerdo con el Banco Central, durante enero, el Imacec reflejó una contracción de 0,1% en doce meses para la actividad económica. Se trata del peor registro desde junio de 2024, y está lejos de las estimaciones en torno a 1,9% que se esperaban, por ejemplo, en la encuesta de expectativas del instituto emisor.

Según el informe, con la única excepción de las actividades de servicios, todos los sectores de la economía contribuyeron negativamente al resultado mensual (ver gráfico). La categoría "resto de bienes" destacó con uno de los mayores retrocesos anuales (-1,9%), lo que se explicaría en buena medida —según diversos reportes— por el impacto de una decepcionante temporada de cerezas que contrastó con los récord de 2025, y se reflejó en una caída del desempeño del sector agropecuario-silvícola.

A lo anterior se suma la prolongada debilidad de la producción minera, que viene arrastrando variaciones interanuales en rojo desde junio del año pasado, y una "sorpresa negativa" en la actividad del comercio. "El Imacec capturó un menor dinamismo que el anticipado a partir de los indicadores sectoriales", destaca la economista e investigadora del Ocec-UDP, Valentina Apablaza.

En concreto, este sector creció 0,4% en un año, pero en la medición desestacionalizada respecto de diciembre, registró una contracción por primera vez en ocho meses (-0,1%).

Desde el punto de vista estadístico, el mes de enero recién pasado tuvo un día hábil menos que el de 2025.

Desafío en crecimiento

La visión generalizada entre los expertos es que el resultado de enero no modifica el escenario base esperado para este año, aunque sí anticipa que "el primer trimestre estaría afectado por una exigente base de comparación", como detalla un informe de Santander.

En este sentido, el comienzo de año asigna a las proyecciones anuales los primeros signos de interrogación. "Esperamos una leve corrección a la baja en las expectativas de crecimiento para el año, lo que pone cuesta arriba crecer 3% en 2026", indica un informe de Clapes UC. Añaden que el negativo cierre fiscal del año pasado, los malos datos laborales y los renovados riesgos geopolíticos configuran "un complejo escenario económico para el nuevo gobierno".

Con todo, la mayoría de los analistas sostienen que todavía se observan fundamentos sólidos para proyectar un crecimiento de entre 2,3% y 2,6%. "Aunque la actividad ha estado recientemente en una fase débil, creemos que el favorable *shock* en los términos de intercambio, combinado con tasas de interés más bajas y una inflación en descenso, debería consolidar la recuperación económica", opina el economista de Banco Itaú Vittorio Peretti.

"Hay que mirar cómo se siguen desarrollando dos sectores fundamentales: el consumo privado y la inversión. Eso me da la sensación de que va a ser clave durante el año que recién comienza (…), donde las fichas se ponen principalmente hacia la segunda parte del año", agrega el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira.

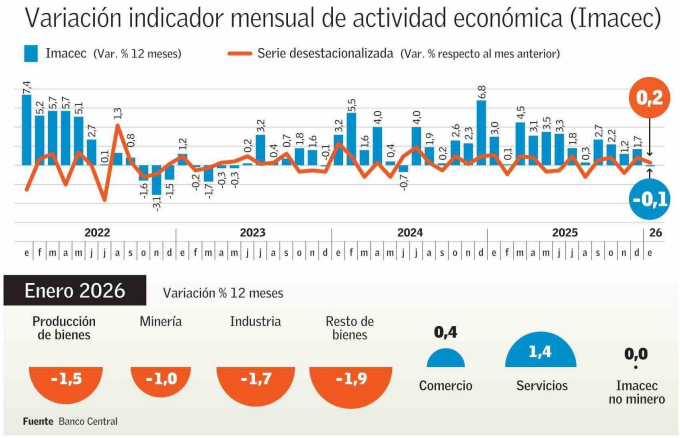
Lo que sí está claro es que, al menos en términos estadísticos, el desafío se vuelve más complejo. "El lento dinamismo de la actividad en el margen obliga a acelerar el ritmo, con crecimientos mensuales desestacionalizados por sobre el promedio, solo para alcanzar un crecimiento de 2,5% en el año", estima el análisis de Scotiabank.

Foco externo

La mayoría de las estimaciones dan por descontado que el consejo del Banco Central aplicará una nueva reducción a la Tasa de Política Monetaria a finales de mes, llevándola hasta 4,25% por un período prolongado. Aunque los analistas no observan cambios en el escenario macroeconómico que modifiquen esa decisión por ahora, sí advierten que el escenario externo y las consecuencias del conflicto bélico en Medio Oriente imprimen cierta incertidumbre (ver nota relacionada TPM).

"El reciente *shock* en los precios del petróleo y el tipo de cambio probablemente impedirá que las expectativas del IPC se consoliden por debajo de la meta", sostiene Peretti, del Itaú.

En este sentido, Apablaza, del Ocec-UDP, cree que "el reciente conflicto en Medio Oriente podría representar una razón de peso para pausar los recortes temporalmente, en línea con una postura más cauta de la autoridad monetaria".



> *(Hay que mirar) el consumo privado y la inversión (…). as fichas se ponen* ***principalmente hacia la segunda parte del año".***
>
> **NATHAN PINCHEIRA**
> ECONOMISTA JEFE DE FYNSA

> *Los términos de intercambio, combinado con tasas de interés más bajas y una inflación en descenso,* ***deberían consolidar la recuperación".***
>
> **VITTORIO PERETTI**
> ECONOMISTA BANCO ITAÚ

> ***El reciente conflicto en Medio Oriente*** *podría representar una razón de peso para pausar los recortes (de la TPM) temporalmente".*
>
> **VALENTINA APABLAZA**
> ECONOMISTA OCEC-UDP