

e-COMENTARIO GEMINES

30 de enero de 2026

NUEVA DECEPCIÓN EN EL IMACEC

Contra nuestras expectativas, los datos sectoriales publicados hoy por el INE anticipan un nuevo pobre resultado en el IMACEC del último mes del año. La minería sigue retrocediendo (-4,8%), mientras la manufactura se estanca (0,1%) y EGA mantiene una evolución débil (1,6%). Solo el comercio mantiene un dinamismo importante (5,9%), pero no es suficiente como para proyectar una recuperación significativa de la actividad en diciembre. Estimamos una variación en 12 meses de 1,1% con una subida clara, pero insuficiente, en términos desestacionalizados. Este resultado se traduce en un débil cierre para el año pasado y pone en duda lo que sucederá durante el primer cuarto de este año y las expectativas optimistas de un crecimiento cercano al 3%.

Si nuestra estimación es confirmada por el Banco Central, el cuarto trimestre habría registrado un crecimiento de 1,5% en doce meses y 0,4% desestacionalizado respecto al tercer trimestre. El año, por otro lado, habría concluido con un crecimiento de solo 2,2%, por debajo de las proyecciones del mercado, del Banco Central y del gobierno.

En este escenario, y suponiendo que la inflación se mantiene moderada en enero y febrero y por debajo del 3% en doce meses, cabe esperar con una elevada probabilidad que el Banco Central reducirá la TPM en la RPM del 24 de marzo próximo.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios

www.gemines.cl

Nueva Tajamar 555 – 6° Piso Las Condes. Edificio World Trade Center. Santiago – Chile

Teléfono: (56-2) 2427 3900 - E-mail: gemines@gemines.cl