

e-COMENTARIO GEMINES

27 de febrero de 2026

IMACEC EN DOCE MESES MAL, MENSUAL SÓLIDO

Los datos sectoriales publicados hoy por el INE volvieron a resultar desalentadores. La minería no sorprendió y sigue cayendo (-0,1%), pero la manufactura se acopló con un pésimo resultado (-3,8%). Al mismo tiempo EGA registró un crecimiento modesto (1,2%) lo mismo que el comercio (3,2%), al menos comparado con los meses anteriores. Esta evidencia, a primera vista, comienza a ser preocupante toda vez que los antecedentes disponibles permiten estimar una fuerte desaceleración en la demanda interna durante el cuarto trimestre del año pasado. Esto parecía atribuible a una fuerte desacumulación de inventarios y bases de comparación más exigentes en la inversión, pero podría tratarse de un fenómeno más profundo, aunque difícil de entender considerando la fuerte mejoría en las expectativas de los últimos meses. La solución a este puzzle se encuentra en la evolución ajustada por estacionalidad que debería ser significativa. Como sea, esperamos con reforzado interés la publicación de las cuentas nacionales el próximo 18 de marzo.

Con los datos publicados por el INE proyectamos una variación de 1,5% en el IMACEC en doce meses, aunque con un crecimiento mensual desestacionalizado cercano al 1%.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios