



Imacec creció 2,5% anual frente al 6,6% de diciembre del año pasado:

Actividad económica modera su velocidad y analistas ven un menor dinamismo en febrero por apagón de luz

El turismo de visitantes argentinos vuelve a impulsar el comercio, aunque analistas y el gremio del sector anticipan un menor desempeño en los siguientes meses.

LINA CASTAÑEDA

La actividad económica moderó en enero su velocidad tras el salto de diciembre y creció un 2,5% interanual, debido a que el impulso del comercio por el turismo argentino y del sector manufacturero fue contrarrestado por la baja en la minería, una tendencia que se replicaría en febrero, aunque con un menor dinamismo por el impacto del apagón de luz en casi todo el país.

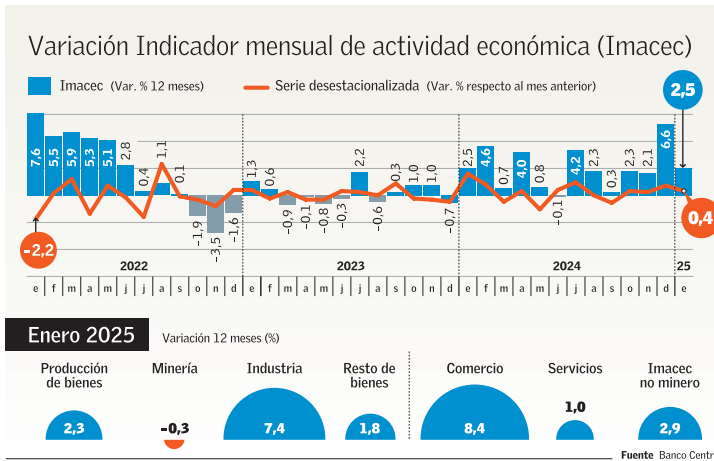
El Imacec de enero fue inferior al 6,6% registrado en diciembre, lo que en términos mensuales se reflejó en que la serie desestacionalizada anotó un alza del 0,4%, según informó el Banco Central.

Con todo, para el ministro de Hacienda, Mario Marcel, "el año económico 2025 está empezando con el pie derecho", aludiendo a los últimos datos de empleo, inversión, expectativas y actividad.

En cambio, para Valentina Apablaza, economista del Observatorio del Contexto Económico (OCEC-UDP), las cifras son positivas pero no son una sorpresa ni motivo para celebrar.

"Seguimos esperando que el crecimiento en 2025 esté entre 2,2% y 2,3% anual. El dato de enero está alineado con lo que hemos estado viendo en la economía en el último tiempo. Es una tónica que debiera mantenerse durante todo el año", pronostica.

El indicador de actividad del primer mes estuvo explicado por el dinamismo de los componentes no mineros, los cuales estuvieron nuevamente beneficiados por las cerezas y el turismo.



Esto contrasta con el débil resultado del sector minero (-0,3% interanual), que en términos desestacionalizados se contrajo 6,1% mes a mes, su nivel más bajo desde enero de 2024.

"El comercio avanzó (8,4% a/a) con incrementos en todos sus componentes. La parte mayorista se vio nuevamente beneficiada por las exportaciones de cerezas, mientras que la minorista estaría influenciada por el consumo de los turistas", dijo Santander en un informe.

Turismo argentino, efecto transitorio

En los últimos dos meses, el fuerte dinamismo de los sectores no mineros ha sido empujado

por factores transitorios —como las cerezas y el turismo, cuyo efecto debiese desacelerarse durante marzo—, estimaron analistas, quienes reparan en la urgencia de un mayor crecimiento para dinamizar las inversiones.

"El consenso sigue siendo que estos niveles de crecimiento no son suficientes para atraer un mayor dinamismo al mercado local, ni para destacar a Chile como un destino de inversión atractivo en comparación con otras economías emergentes", dijo José Manuel Peña, sénior Portfolio Manager Fintual.

La mayor llegada de turistas extranjeros, especialmente desde Argentina, contribuyó a los favorables resultados del comercio, dijo George Lever, gerente

de Estudios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS). Según el economista, ese fenómeno dio impulso a la gastronomía, transporte y especialmente al comercio minorista, donde vestuario, calzado y accesorios, electrónica y tecnología suelen estar entre las preferencias de los turistas argentinos.

No obstante, para los próximos meses, Lever prevé una moderación del ritmo de crecimiento del comercio, el cual enfrentará bases de comparación más exigentes, tanto para las compras locales como para las de turistas argentinos, unido a una probable desaceleración del crecimiento de la masa salarial que afectaría los ingresos de los hogares.

Cautela por febrero

Por de pronto, comienzan a emerger las primeras estimaciones para la variación interanual del Imacec de febrero. OCEC-UDP no descarta una variación negativa en 12 meses producto del impacto del corte de energía eléctrica y de la reversión del efecto del pasado año bisiesto.

"Para febrero, considerando los efectos negativos del corte de luz y de la base de comparación que da el año bisiesto pasado, esperamos que el crecimiento se ubique entre 0,5% y 1,0%", dijo Ignacio Muñoz, investigador Clapes UC.

El ministro Marcel comentó que en el caso del año no bisiesto es un día entero el que no va a estar, lo cual es una diferencia de 3% y no de 0,5% u otra cifra, como se estima para días feriados. Asimismo, estimó entre 0,2% y 0,5% la incidencia que tendrá en la actividad el corte de energía eléctrica a nivel nacional registrado la semana pasada.

Desde ya, entre los analistas se aprecia cierto consenso en cuanto a que las cifras de actividad no debieran presionar la decisión de la política monetaria. Peña de Fintual dice que los datos confirman las bajas chances de ver nuevas bajas de la tasa de interés de política monetaria (TPM) este 2025 por parte del Banco Central. En la medida que no haya sorpresas positivas en términos de actividad, no se observarían presiones inflacionarias, por lo que la TPM debiera mantenerse en su actual nivel de 5% en los próximos meses, apunta Valentina Apablaza, de OCEC-UDP.

Scotiabank considera que el Banco Central tiene una tarea algo más fácil sosteniendo el sesgo neutral que introdujo en la reunión de enero pasado.

“Es importante destacar de estos datos de Imacec la variación desestacionalizada de 0,4% respecto del mes anterior, que ya era alto, con una variación de 6,6% en 12 meses (y 1,4% mensual)”.

MARIO MARCEL
MINISTRO DE HACIENDA

“El Imacec anual de enero no es para celebrar, toda vez que está alineado con lo que se ha visto en la economía en el último tiempo. Seguimos esperando un crecimiento entre 2,2% y 2,3% en 2025”.

VALENTINA APABLAZA
ECONOMISTA DE OCEC-UDP

“La mayor llegada de turistas extranjeros, especialmente argentinos, contribuyó a los favorables resultados”.

GEORGE LEVER
GERENTE DE ESTUDIOS DE LA CCS

“Considerando los efectos negativos del corte de luz y la base de comparación del año bisiesto pasado, para febrero esperamos un Imacec entre 0,5% y 1% (anual)”.

IGNACIO MUÑOZ
INVESTIGADOR DE CLAPES-UC