

1 de abril, 2025

Chile | Imacec se contrajo 0,1% a/a en febrero (-0,5% m/m)

En ausencia de efectos puntuales que afectaron la actividad de febrero, el Imacec de marzo volvería a crecer

El Imacec de febrero se contrajo 0,1% a/a, cifra que se ubicó por debajo de las expectativas del mercado (EEE: +1,0%; consenso: +0,1%) aunque satisface nuestra visión de un registro negativo que levantamos tras conocer el Imacec de enero (ver [Latam Daily, March 3rd](#)). Por una parte, la caída interanual obedece a efectos puntuales del mes, como el efecto calendario negativo de base de comparación (febrero del año 2024 bisiesto) (Fig. 1), y el impacto que habría tenido el corte de energía eléctrica de finales de mes sobre la actividad, especialmente en la minería. Con todo, la economía volvió a mostrar una contracción interanual tras 7 meses de crecimiento ininterrumpido. Por otra parte, también se observó una caída de 0,5% m/m en el Imacec no minero.

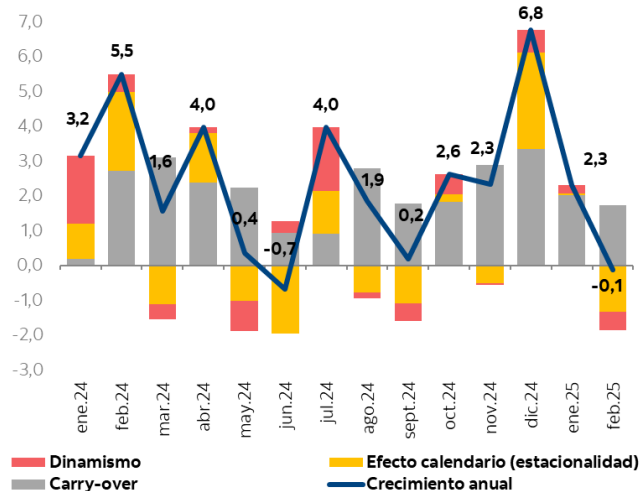
Caída generalizada a nivel de sectores económicos. Las cifras desestacionalizadas mostraron que las mayores contribuciones negativas dentro de los sectores no mineros provinieron desde el comercio (mayorista y minorista) y los servicios, especialmente los empresariales, que perdieron parte del dinamismo mostrado en enero. Por el contrario, destaca positivamente el sostenido avance que ha experimentado la industria, con cuatro meses consecutivos de crecimiento desestacionalizado (Fig. 2).

Ejecución fiscal a ritmo acelerado. Según cifras de la Dipres, en febrero se ejecutó un 15,5% del gasto presupuestado, el mayor que se ha visto en los últimos años, de la mano de una acelerada ejecución de la inversión pública, que alcanzó un 10,7%, incluso por sobre las cifras del año pasado. Al respecto, el gasto de capital creció 10% a/a real en febrero, principalmente gracias a la mayor celeridad en la inversión en Obras Públicas, Vivienda y Salud.

En marzo volverían las cifras positivas, con un crecimiento en torno a 3% a/a. Esto gracias a un efecto calendario más favorable (1 día hábil adicional) y a una recuperación en el dinamismo de los sectores que fueron afectados por los cortes eléctricos en febrero, especialmente la minería. Estas mejores cifras de actividad local seguirían dando sustento a la apreciación que muestra el peso respecto al dólar y a nuestros socios comerciales. **Ratificamos nuestra proyección de crecimiento en 2025 de 2,5%, que considera una expansión de 6% en la inversión total y sobre 2% para el consumo privado.**

Figura 1

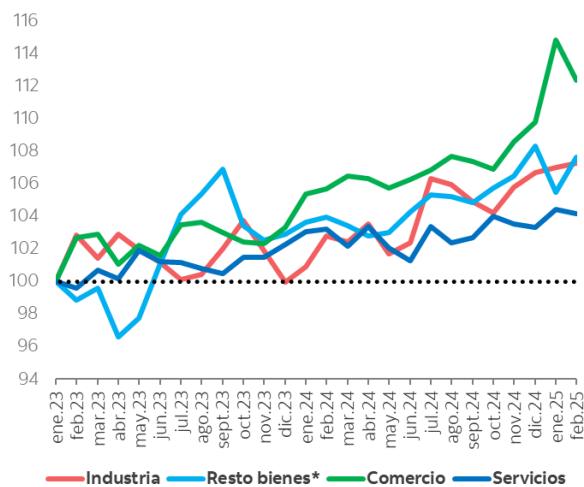
Descomposición del crecimiento interanual del Imacec
(puntos porcentuales, contribución al crecimiento interanual)



Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

Figura 2

Nivel de Imacec por sectores
(índice ene-2013=100, cifras desestacionalizadas)



* Resto de bienes incluye sectores agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción.

Fuente: Banco Central, Scotiabank Economics.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga

anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.