

## IMACEC registra tercera caída consecutiva y primer trimestre cierra con baja de 0,3% a/a

### RESUMEN EJECUTIVO

- **El IMACEC de marzo registró una baja interanual de 0,1%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un avance de 0,3% m/m. **Esta cifra se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado jueves (-0,5%/0,6%). Cabe mencionar que este mes registró un día hábil más que en 2025.
- **Con esta cifra, el primer trimestre cierra preliminarmente con una caída de 0,3% a/a (-0,2% t/t),** a la espera de la corrección de las cifras de actividad una vez que se publiquen las cuentas nacionales el 18 de mayo.
- **Minería presentó una disminución de 6,5% a/a. De esta manera, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 0,9% (0,5% m/m).**
- **El mayor aporte a la baja en la variación interanual de este mes provino de minería, seguido del resto de bienes y de industria.** Por otro lado, el avance mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC responde a los aumentos registrados en servicios, comercio y resto de bienes.
- Preliminarmente, proyectamos una variación interanual del **IMACEC de abril entre 0,0% y -0,5%, mes que tiene la misma cantidad de días hábiles que en 2025.**

El IMACEC de marzo de 2026 registró una disminución interanual de 0,1%<sup>1</sup>, junto a un avance mensual de 0,3% (figura 1). La baja interanual estuvo por debajo del aumento esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+0,7% a/a) (figura 2) y se ubicó en la parte baja de las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado jueves (-0,8%/1,0%). Con esto, el primer trimestre cierra preliminarmente con una caída de 0,3% a/a, junto a un retroceso de 0,2% t/t (figura 3), a la espera de la corrección de las cifras de actividad una vez que se publiquen las cuentas nacionales el 18 de mayo.

El sector minero registró una baja de 6,5% a/a (-0,8% m/m), aportando con -0,8 pp. a la variación interanual del IMACEC y representando al sector con la menor contribución de este mes. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 0,9%, mientras que, en comparación con febrero, la serie desestacionalizada aumentó 0,5% (figura 4).

El mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 2,1% a/a (0,4% m/m) y contribuyó con 1,0 pp. (figura 5). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular, de salud, mientras que en menor medida contribuyeron los servicios empresariales y el transporte.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción) disminuyó 4,8% a/a (0,1% m/m) y contribuyó con -0,7 pp., siendo el segundo sector con la contribución más baja de este mes.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 5,1% a/a (1,9% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (0,4 pp.) fue la segunda mayor entre los sectores. Este resultado fue producto del aumento de todos sus componentes, destacando el comercio mayorista (impulsado por mayores ventas en maquinaria y equipo).

Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 6), se observa que los actuales niveles de actividad en cada uno de ellos son superiores al del período de referencia. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde al de Resto de bienes, el cual se ubica 11,8% por sobre los niveles

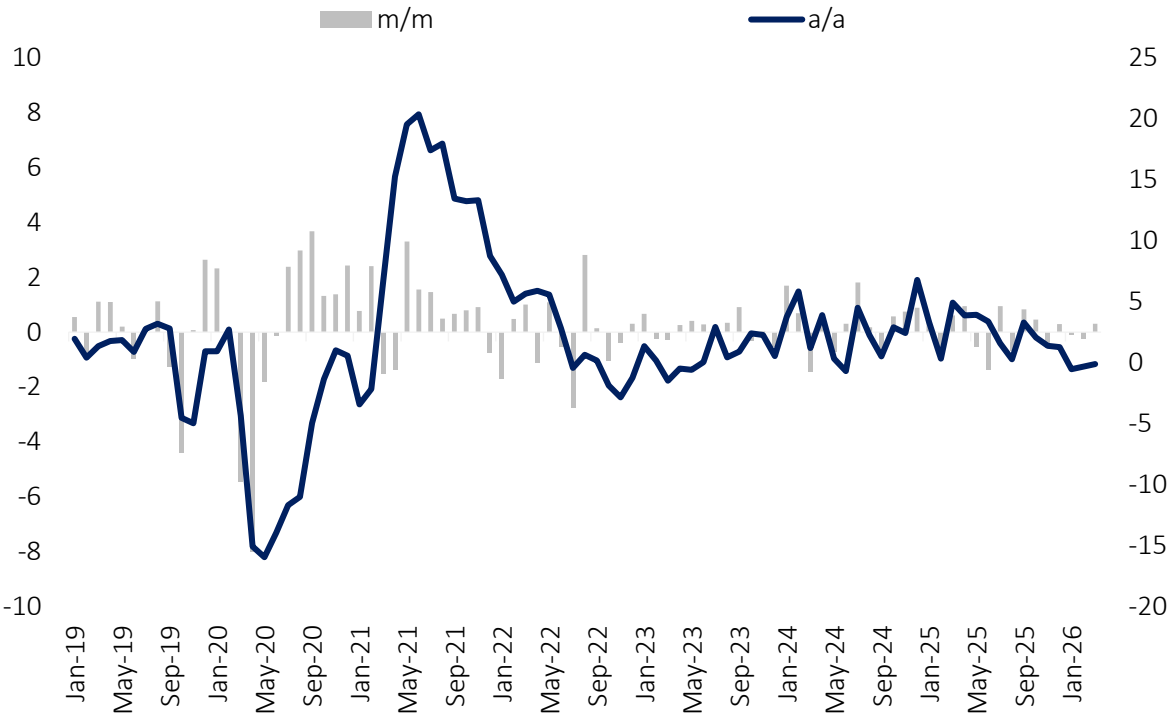
---

<sup>1</sup> Cabe destacar que marzo de 2026 tuvo un día hábil más que marzo de 2025.

observados en enero de 2022. A este sector le sigue Servicios (9,3%), Industria (6,9%) y Minería (6,9%), mientras que Comercio se ubica al final de la lista al estar solo 5,0% sobre el nivel de enero de 2022.

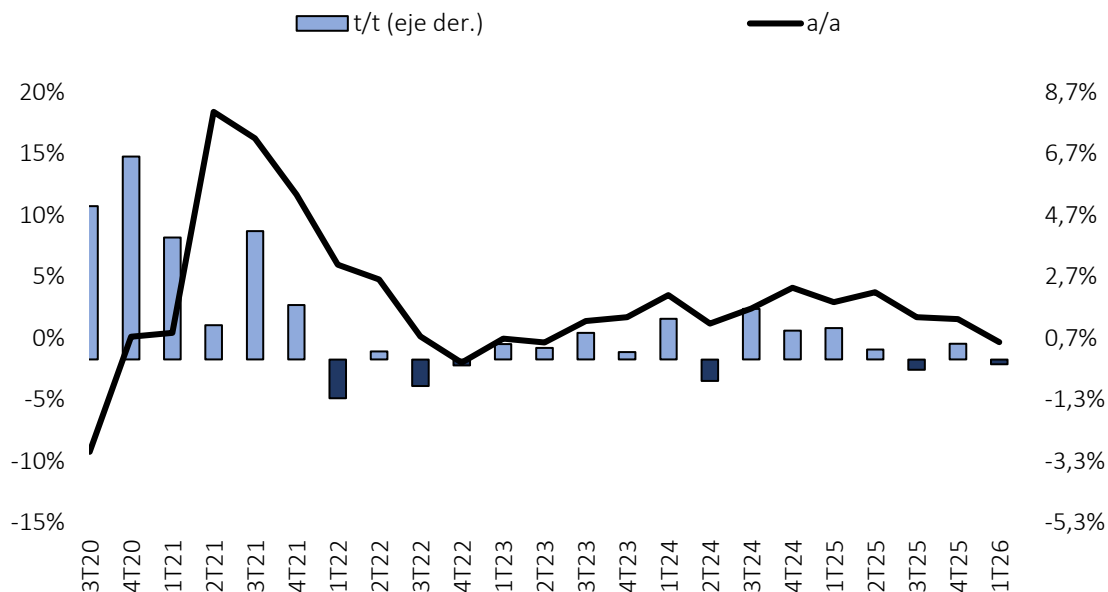
**Preliminarmente, proyectamos una variación interanual del IMACEC de abril entre 0,0% y -0,5%, mes que tiene la misma cantidad de día hábiles que en 2025 (figura 7).**

**Figura 1. IMACEC (var. %)**



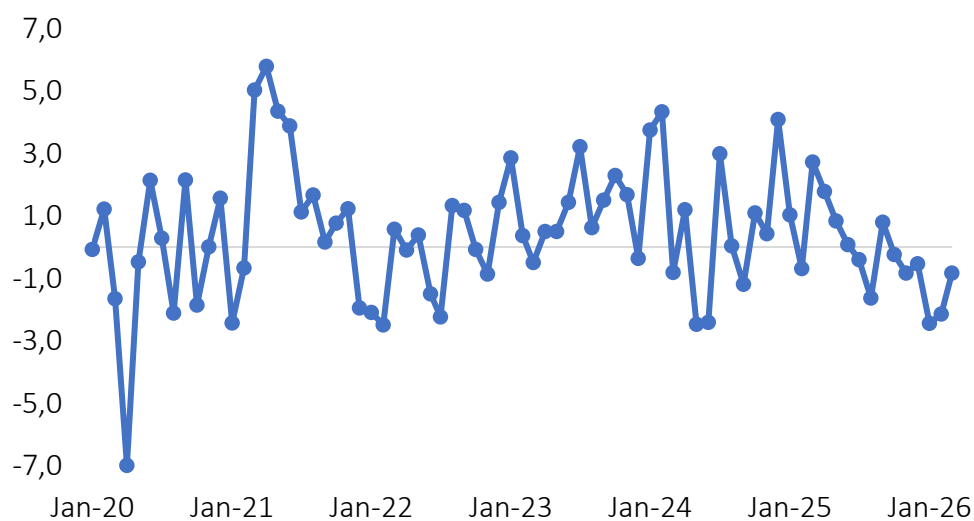
Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 2.** Actividad económica trimestral (var. %).



Fuente: Banco Central de Chile.

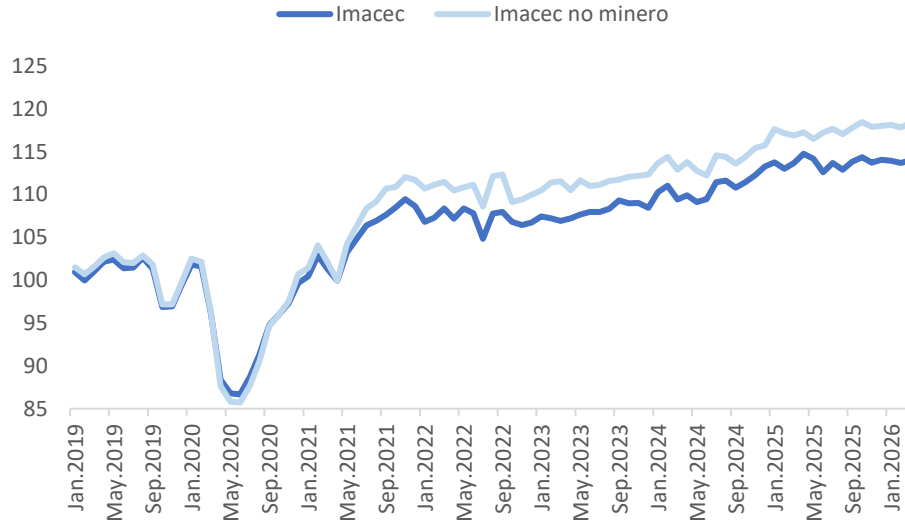
**Figura 3.** Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

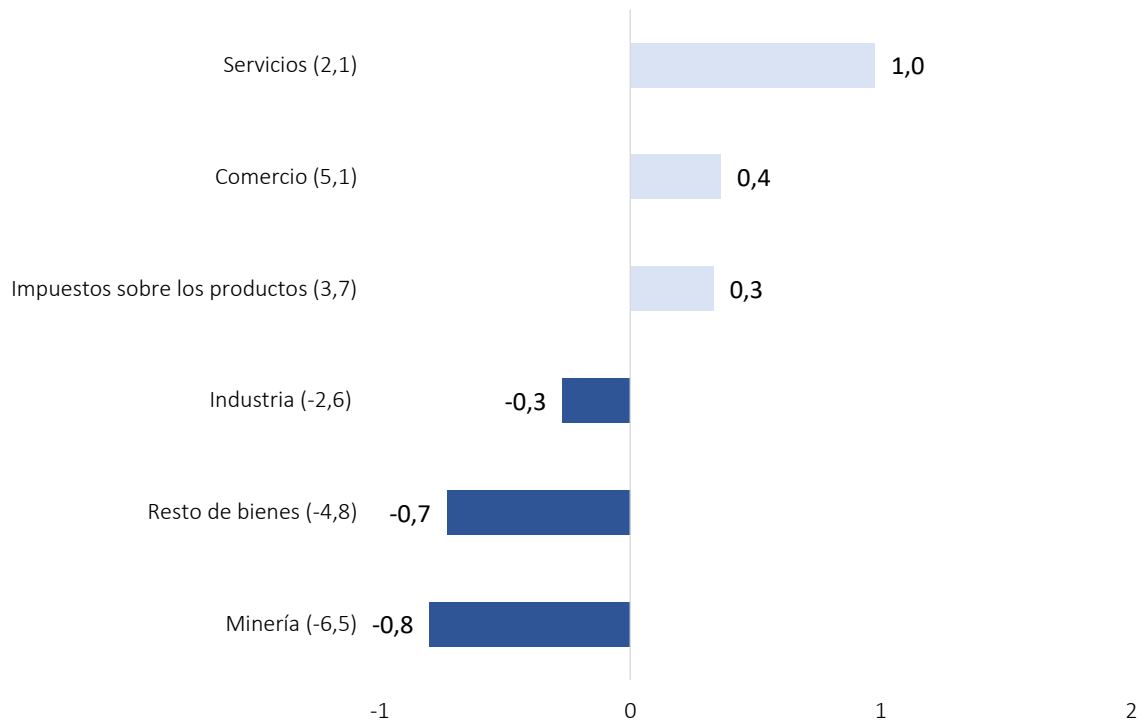
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

**Figura 4.** IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



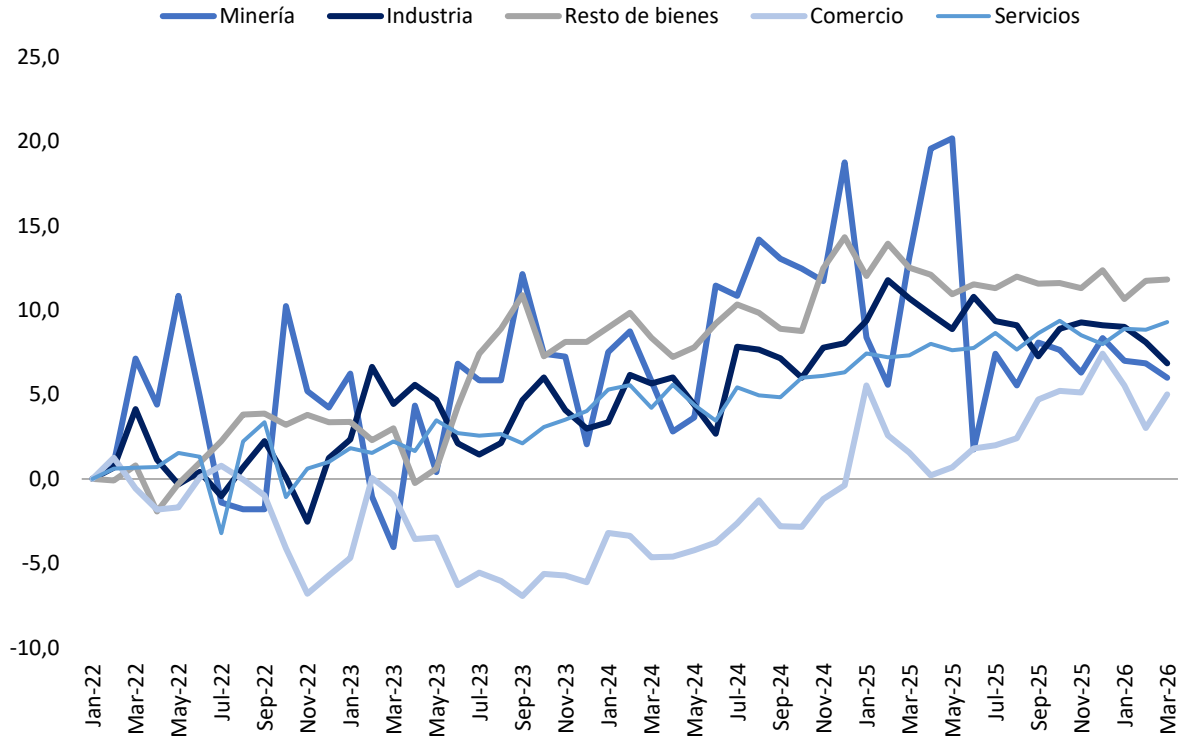
Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 5.** Contribuciones a/a IMACEC marzo 2026 (variaciones anuales entre paréntesis)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 6.** IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

**Figura 7. IMACEC (variación % a 12 meses)**

