



## **IMACEC de diciembre confirma debilidad del crecimiento económico. Expansión fue menor a 2% durante toda la segunda parte de 2025**

### **RESUMEN EJECUTIVO**

- **El IMACEC de diciembre registró un alza interanual de 1,7%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada presentó un avance de 0,6% m/m. **Esta cifra superó las expectativas del mercado** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado viernes (0,5%/1,5%). Cabe mencionar que este mes registró la misma cantidad de días hábiles que en 2024.
- Con este registro, **el cuarto trimestre del año cierra preliminarmente con un aumento de 1,7% a/a (+0,4% t/t).** Con esto, **el año 2025 cierra con un crecimiento de 2,3%.**
- **Minería presentó una caída de 8,1% a/a.** Consecuentemente, **el IMACEC no minero registró una expansión de 3,0% a/a (+0,8% m/m).**
- **El mayor aporte positivo a la variación interanual de este mes provino de servicios, seguido del resto de bienes y comercio.** Por otro lado, el aumento mensual en la serie desestacionalizada del IMACEC responde a los avances registrados en resto de bienes, comercio e industria.
- Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del **IMACEC de enero entre 0,5% y 1,0%, mes que tiene un día hábil menos que en 2025.**

El IMACEC de diciembre de 2025 registró un aumento interanual de 1,7%<sup>1</sup>, junto a un avance mensual de 0,6% (figura 1). El incremento interanual estuvo en línea con el esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+1,8% a/a) (figura 2), y superó a las expectativas del mercado formadas tras conocer los indicadores sectoriales el pasado viernes (0,5%/1,5%). Con esto, preliminarmente el cuarto trimestre del año cierra con un aumento de 1,7% a/a (+0,4% t/t) (figura 3). En términos anuales, esto se traduce en que el año 2025 cierra con un crecimiento de 2,3%.

El sector minero tuvo el peor desempeño al registrar una baja de 8,1% a/a (-1,0% m/m), aportando con -0,8 pp. a la variación interanual del IMACEC. De esta forma, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 3,0%, mientras que, en comparación con noviembre, la serie desestacionalizada aumentó 0,8% (figura 4).

El mayor aporte al alza en la variación interanual del IMACEC provino del sector Servicios, el cual aumentó 2,2% a/a (+0,2% m/m) y contribuyó con 0,9 pp. (figura 5). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular, de salud, mientras que en menor medida destacó la contribución de los servicios empresariales.

Por otra parte, el sector Resto de bienes (el cual considera las actividades agropecuario-silvícola, pesca, EGA y gestión de desechos, y construcción) aumentó 2,3% a/a (+2,0% m/m) y contribuyó con 0,7 pp.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 6,6% a/a (+2,3% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (0,4 pp.) fue la tercera mayor entre los sectores. Este resultado fue producto del aumento de todos sus componentes, donde destacó el desempeño del comercio mayorista (impulsado por mayores ventas de alimentos y de maquinaria y equipos).

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 Comercio, el cual se ubica 13,1% por sobre los niveles observados en enero de 2022. A este sector le sigue Resto de bienes (11,8%), Industria (11,2%)

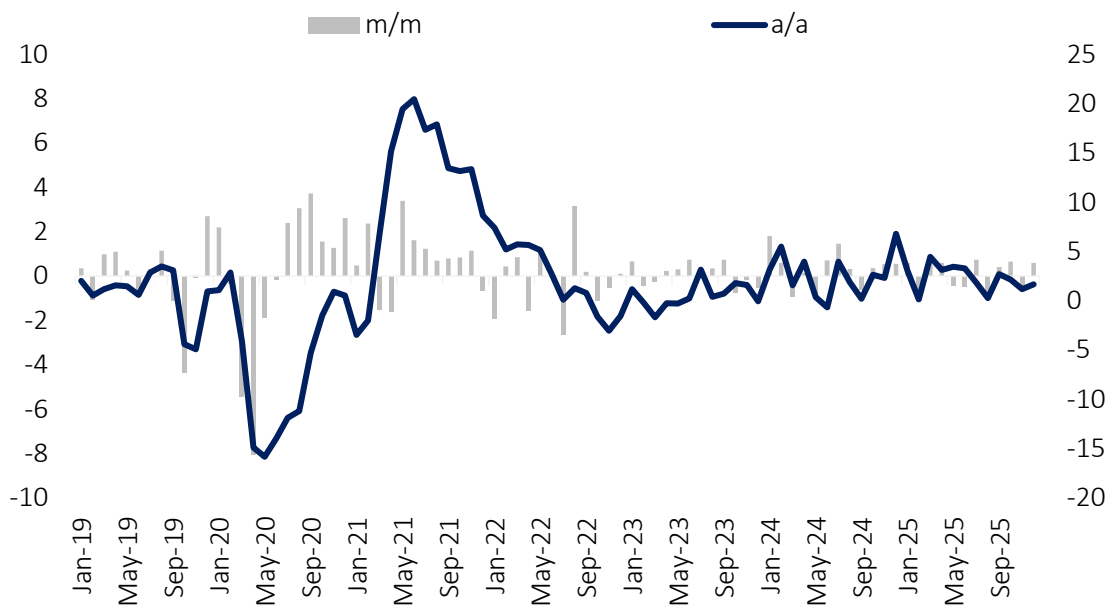
---

<sup>1</sup> Cabe destacar que diciembre de 2025 tuvo la misma cantidad de días hábiles que diciembre de 2024.

y Servicios (7,0%), mientras que Minería se ubica al final de la lista al estar solo 3,6% sobre el nivel de enero de 2022.

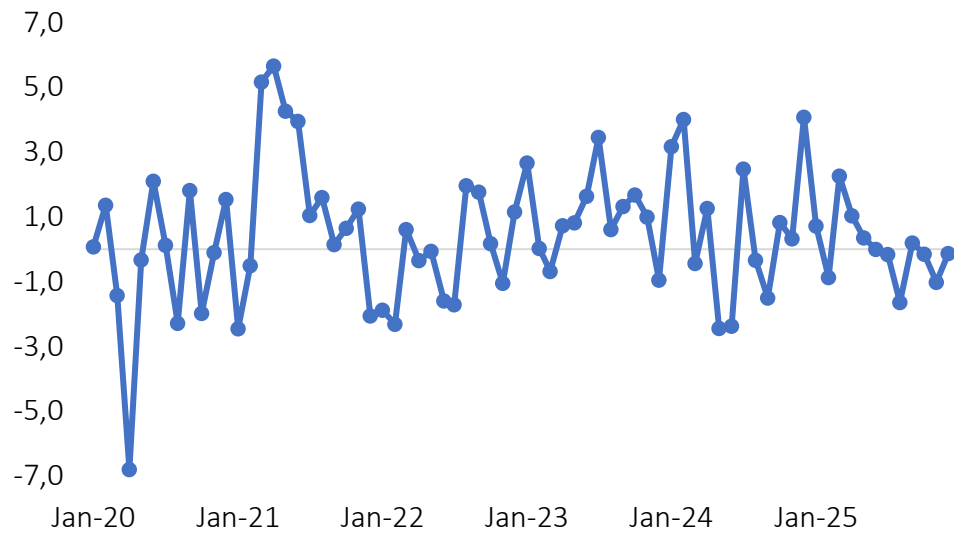
**Preliminarmente, proyectamos un aumento interanual del IMACEC de enero entre 0,5% y 1,0%, mes que tiene un día hábil menos que en 2025 (figura 7).**

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



**Fuente:** Banco Central de Chile.

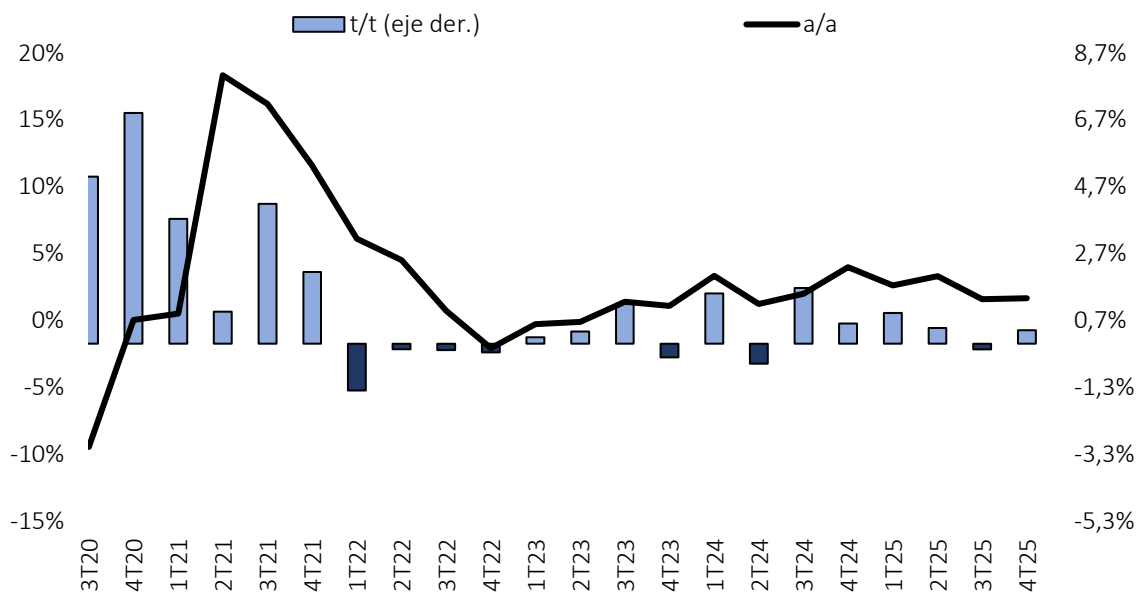
**Figura 2.** Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



**Fuente:** Banco Central de Chile.

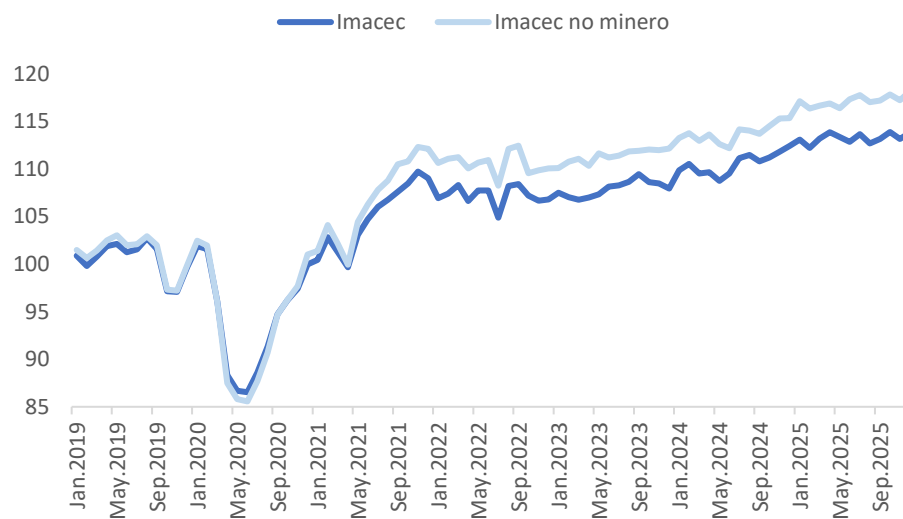
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la variación a/a esperada por la EEE.

**Figura 3.** Actividad económica trimestral (var. %)



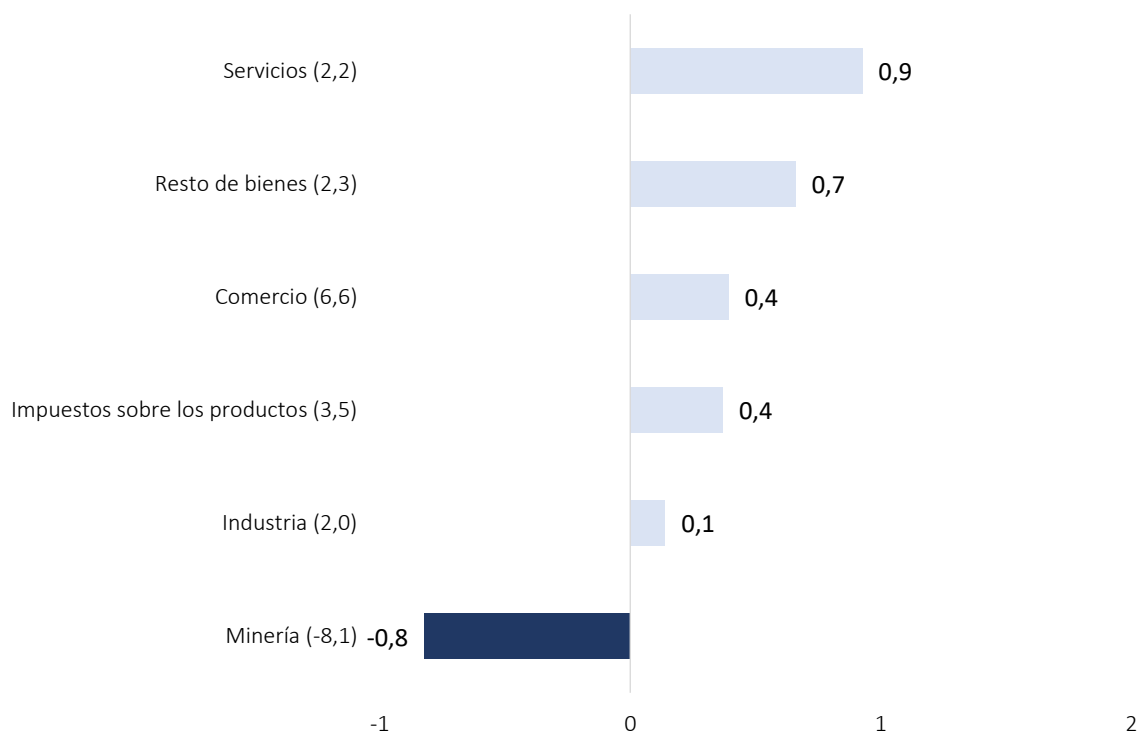
**Fuente:** Banco Central de Chile.

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



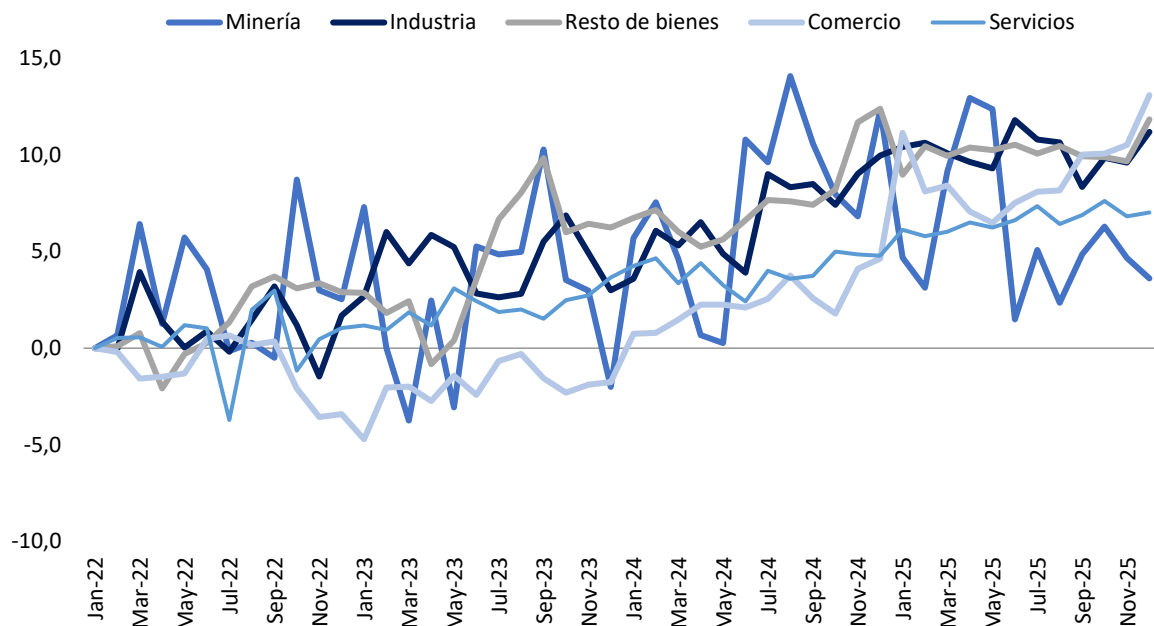
Fuente: Banco Central de Chile.

**Figura 5.** Contribuciones a/a IMACEC diciembre 2025 (variaciones anuales entre paréntesis)



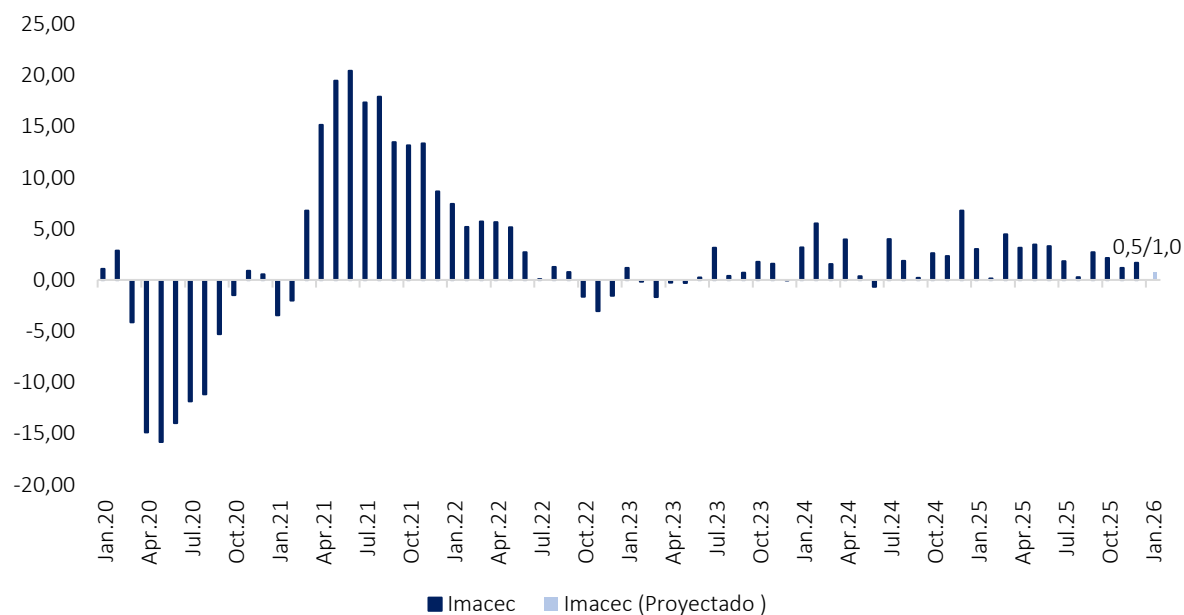
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile (datos efectivos) y elaboración propia (proyección).