



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589
N° 339
MARZO 2025

Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	7
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	9
V. INDICADORES ECONÓMICOS.....	10

ENFRENTANDO UN AÑO ADVERSO

El Banco Central, en su reporte de Cuentas Nacionales, informó que la economía chilena creció en 2,6% durante 2024, lo que fue superior a lo estimado. En esta expansión, el sector minero fue muy relevante, en particular gracias a la puesta en marcha del proyecto Quebrada Blanca II. Esto, junto a la mayor producción de cerezas y celulosa, llevó a que las exportaciones aumentaran en 6,6%. Ese dinámico sector, que generó cerca de US\$ 100 mil millones a la economía chilena, tendrá ahora que enfrentar un 2025 con grandes tormentas debido a la guerra comercial.

En efecto, el Presidente Trump inició su segunda administración el 20 de enero pasado y anunció aranceles sobre las importaciones desde Canadá, China y México, con el argumento del tráfico ilegal de fentanilo, y por la inmigración ilegal. Adicionalmente, se realizaron anuncios en relación al comercio con la Unión Europea.

Estos anuncios se realizaron al amparo del *Internation Emergency Economic Powers Act* (IEEPA) que es una ley federal del año 1977, que autoriza al Presidente a intervenir en el comercio internacional después de declarar emergencia nacional en respuesta a una amenaza externa. Las órdenes ejecutivas dictadas por la Casa Blanca han sido escasamente desafiadas en tribunales, y por ello es el principal instrumento de negociación utilizado por Trump.

El Informe de Política Monetaria de marzo, elaborado por el Banco Central, realizó un análisis con más detalle sobre las eventuales consecuencias indirectas sobre Chile, ya que nuestro país exporta bienes a los países involucrados directamente en el conflicto, lo cuales usan nuestros productos como insumos para elaborar un bien final con destino a EE.UU. Pues bien, las estimaciones del Banco Central, en base a las matrices de insumo-producto globales de la OCDE, indican que la exposición chilena a través de su inserción en las cadenas globales de valor es acotada y que, considerando las medidas vigentes, el valor total de las exportaciones que podrían estar expuestas a alguna de esas sanciones asciende a US\$1.600 millones, equivalente a algo menos del 2% de las exportaciones totales.

De esta manera, se configura un escenario económico internacional de gran inestabilidad para 2025, donde las fluctuaciones en los mercados financieros han dado muestra de ello. Lamentablemente, esta situación sorprende a la economía chilena con una perspectiva de crecimiento muy modesto y con un desequilibrio fiscal sustancial, en donde es altamente probable que se vuelva a incumplir la meta fiscal del presente año.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

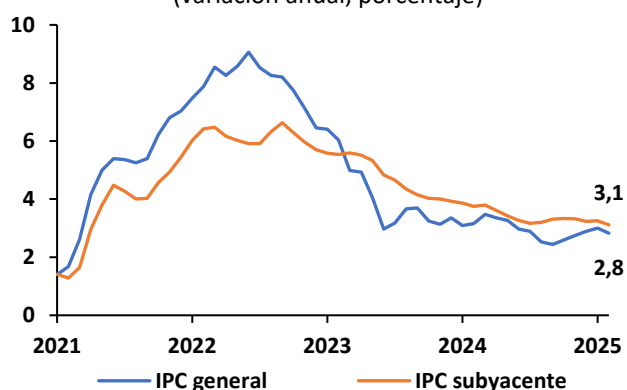
- **Inflación cae en el margen en EE.UU. y FED mantiene la tasa.**
- **Inflación se desacelera en zona Euro y BCE reduce la tasa.**

Inflación a la baja en EE.UU. en el margen, pero la FED mantiene la tasa por mayor incertidumbre

En febrero, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos presentó una variación positiva de 0,2% respecto al mes anterior en términos desestacionalizados. En términos anuales, en tanto, la inflación cayó respecto al mes de enero y se ubicó en 2,8%, por debajo de las expectativas de mercado que proyectaban una inflación de 2,9%. En tanto, el IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó en 0,2% mensual en términos desestacionalizado, y se ubica en 3,1% en términos anuales.

En particular, los costos de la energía bajaron tan solo 0,2%, el precio de la gasolina cayó 3,1%, el petróleo cayó 5,1% y el gas natural aumentó en 6%. El incremento de los precios de la vivienda se ralentizó, con un crecimiento de 4,2%, y los costos del transporte aumentaron 6%. Mientras tanto, la inflación de alimentos se aceleró respecto al mes anterior y se ubica en 2,6%.

Gráfico N°1: Índice de Precios al Consumidor (IPC), EE.UU. (variación anual, porcentaje)



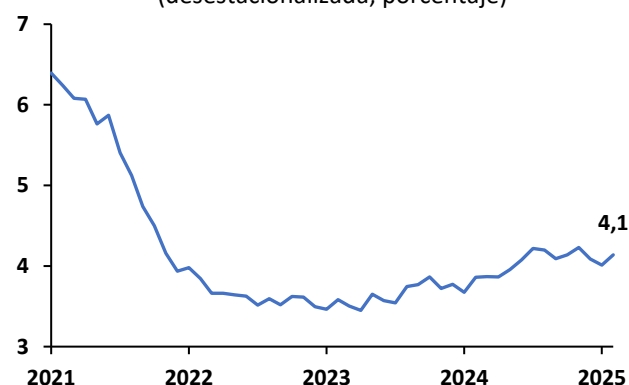
Fuente: FRED.

En su reunión de marzo, la Reserva Federal (FED) mantuvo la tasa de interés en 4,5%, prolongando la pausa de su ciclo de recortes, en línea con las expectativas. La FED visualiza una mayor

incertidumbre respecto a las perspectivas económicas.

En cuanto a empleo, la tasa de desempleo de febrero subió a 4,1% respecto al mes de enero, por sobre las expectativas de mercado de 4,0%. En tanto, la tasa de participación también cayó, ubicándose en niveles de 62,4%.

Gráfico N°2: Tasa de desocupación, EE.UU. (desestacionalizada, porcentaje)

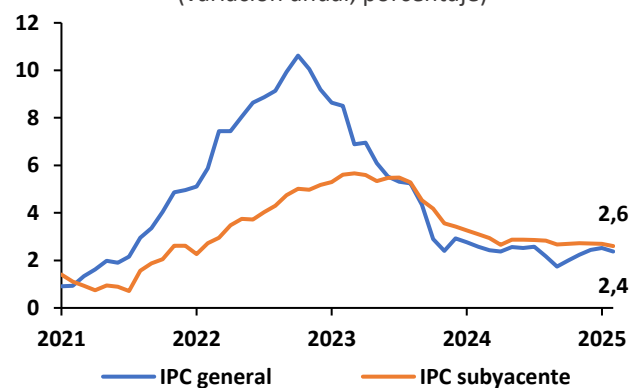


Fuente: FRED.

Inflación a la baja en la Eurozona, y pese a preocupación, el BCE reduce la tasa

El IPC en la Eurozona aumentó en 0,2% en febrero respecto al mes anterior en términos desestacionalizados. Así, la inflación anual se sitúa en 2,3%. La inflación subyacente aumentó en 0,2% en términos desestacionalizado, alcanzando un 2,6% interanual.

Gráfico N°3: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Eurozona (variación anual, porcentaje)



Fuente: EUROSTAT.

En materia de Política Monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de interés en 25 puntos base en la reunión de marzo, llevándola a 2,5%. El BCE prevé que la inflación se sitúe en torno a la meta en el mediano plazo.

II. PRECIOS

- **Inflación se ubica en 4,7% en 12 meses.**
- **Peso se aprecia frente a depreciación global del dólar.**

Inflación de febrero dentro de lo esperado

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de febrero de 2025, el cual registró una variación mensual de 0,4%, acumulando 4,7% en los últimos 12 meses.

En febrero, 10 de las 13 divisiones de la canasta contribuyeron al aumento mensual del IPC, en donde la mayor incidencia positiva se observa en la división de Transporte, con 0,134 puntos porcentuales (p. p.), y un aumento mensual de 1%, donde el alza de 2,4% del componente de combustible fue el más relevante. La división de Vivienda y servicios básicos también tuvo una incidencia positiva de 0,088, donde el componente más relevante fue el arriendo, con un aumento de 1,1%.

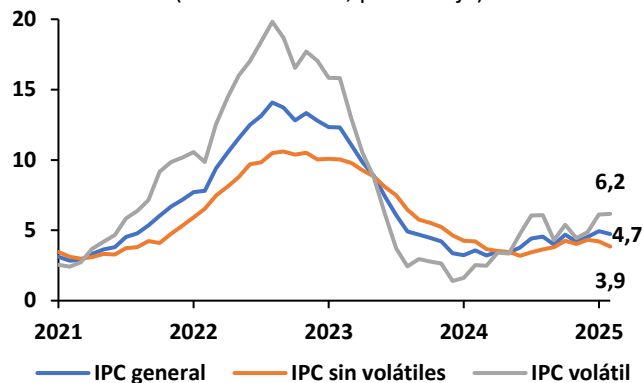
Por otra parte, la mayor incidencia negativa fue la división de Equipamiento y mantención del hogar, con -0,010 p. p., donde el componente más importante fue muebles y artículos para el hogar, con una variación de -1%.

La variación anual del IPC volátil llegó a 6,2%, lo que implica una nueva alza con respecto al 6,1% observado en el mes previo y se espera se modere en los siguientes meses. El IPC sin volátiles -medida que ha sido foco de la discusión en el último tiempo y ha influido en las decisiones de política monetaria del Banco Central-, reportó un aumento de 3,9% en 12 meses, lo que es más moderado que el 4,2% de enero.

El 24 de enero de 2025, el Banco Central presentó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, donde se proyecta que la inflación alcanzará el 3,8% en diciembre. En la reunión de política monetaria de marzo, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM). La baja del dólar y en el precio del petróleo generará un alivio en los bienes transables, pero el devenir de la guerra comercial puede generar

inflación mundial que finalmente también afectaría a Chile.

Gráfico N°4: Índice de Precios al Consumidor, IPC (variación anual, porcentaje)

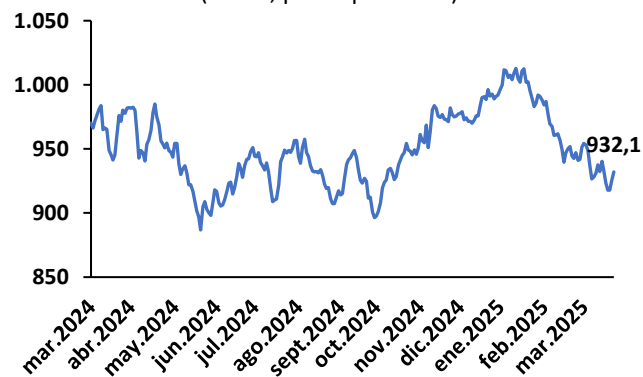


Fuente: Banco Central de Chile.

Apreciación sostenida del peso en lo que va del año

El peso se ha apreciado cerca de 7% respecto al dólar, resultado influido principalmente por el debilitamiento global del dólar y la mejora del precio del cobre. Al cierre de este informe, el dólar se encuentra en CLP 917 y el cobre en 5,2 USD/libra.

Gráfico N°5: Dólar observado, 2024-2025 (diario, pesos por dólar)



Fuente: Banco Central de Chile.

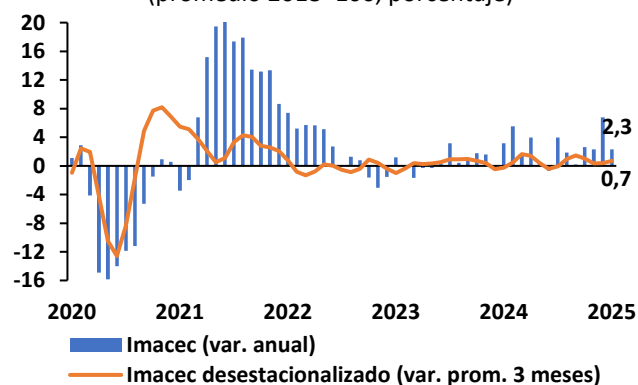
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **IMACEC de enero crece 2,3% anual.**
- **2024 cerró con baja creación de empleos.**

Economía chilena crece en 2,3% en enero gracias al turismo de compras

El Banco Central de Chile dio a conocer el Imacec de enero de 2025, el cual exhibió un incremento de 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose en el rango bajo de las proyecciones. Este mes contó con la misma cantidad de días hábiles que en 2024, mientras la serie desestacionalizada aumentó en 0,2% con respecto al mes precedente.

Gráfico N°6: Indicador Mensual de Actividad Económica, IMACEC (promedio 2018=100, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

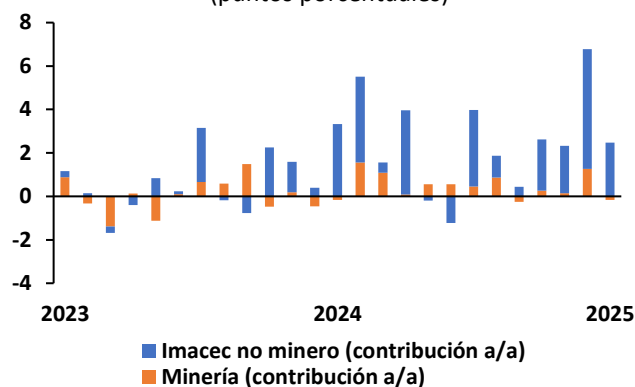
Durante el mes de enero, el sector minero tuvo una caída de -0,9% con respecto al mismo mes del año anterior, después de haber exhibido un incremento de 14,5% en diciembre pasado, que fue la variación más alta desde inicios de 2018. Por otra parte, la producción manufacturera creció en 6,4%, en particular en la producción de derivados de la madera y a pesar la caída en la fabricación de estructuras metálicas.

El comercio creció 8,7% con respecto a enero de 2024, principalmente por ventas en grandes tiendas y plataformas de venta online, en donde la participación del turismo de compras de los trasandinos han sido sustancial. El comercio minorista fue impulsado por las ventas en establecimientos de vestuarios, las grandes tiendas y a través de las plataformas de venta online.

El comercio mayorista, en tanto, estuvo impulsado por las ventas de alimentos y enseres domésticos.

Mientras tanto, el sector de servicios subió en 1,3%, donde está principalmente considerado el aumento de los servicios de transporte.

Gráfico N°7: Contribución respecto de igual periodo del año anterior (puntos porcentuales)



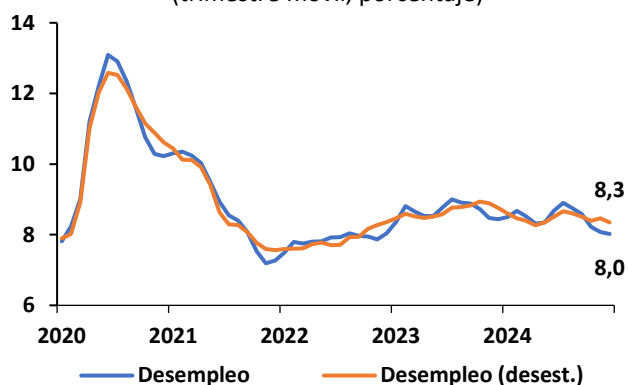
Fuente: Banco Central de Chile.

Las Cuentas Nacionales dadas a conocer este mes muestran que la economía creció 2,6% en 2024. El IPoM de marzo proyecta el crecimiento económico de 2025 entre 1,75 y 2,75% y entre 1,5 y 2,5% para 2026. Se espera que la inversión crezca 3,7% este año y el consumo privado en 2,0%.

Continúa la baja creación de empleos

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil noviembre – enero de 2025. La tasa de desocupación nacional fue de 8,0%, inferior en 0,4 puntos porcentuales al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica porque la fuerza de trabajo creció a una tasa menor que la registrada por los ocupados (0,8% vs. 1,3%), con una población desocupada que cayó 4,1%, en este mismo periodo de comparación. Por otro lado, la tasa ajustada por estacionalidad, se ubicó en 8,3%, disminuyendo 0,2 p. respecto del dato del trimestre anterior.

Gráfico N°10: Tasa de desempleo
(trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

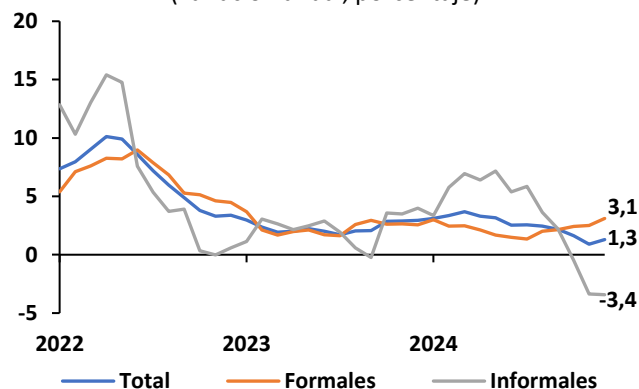
El empleo registró en diciembre, una de las tasas de crecimiento más bajas de los últimos 5 años, ubicándose en 1,3% anual. Esto equivale a la creación de 120.685 nuevos puestos de trabajo. Con el levantamiento de las cuarentenas hacia 2021 el empleo creció a tasas relevantes de hasta 15% anual, sustentado principalmente en empleo informal. Posteriormente, sin embargo, la tasa ha mostrado variaciones cada vez más bajas, lo que refleja la poca capacidad de la economía para generar nuevos puestos de trabajo, los que gran parte del último año fueron informales.

Adicionalmente, el bajo número de nuevos puestos de trabajo generados también es resultado de una menor cantidad de empleos informales que se crearon. En efecto, mientras los trabajadores formales crecieron solo al 3,1% (tasa similar a la alcanzada hace un año atrás), se destruyó el 3,4% de puestos de trabajo informal. No obstante, en los últimos dos registros se ha visto un cambio en la composición de los puestos de trabajo que se crean, la informalidad continúa siendo un tema preocupante, pues son cerca de 2.450.000 personas que se encuentran en esta categoría.

Dentro del grupo de los informales, aumentó la creación del empleo asalariado informal (trabajadores que tienen un empleador pero que no cotizan) como ha sido la tónica en los últimos meses. Esto fue compensado con la destrucción de empleos por cuenta propia informal, lo que da como resultado neto una disminución de empleo informal. Por otro lado, se crearon algo más de 22.000 nuevos puestos

asalariados públicos. Es decir, casi la cuarta parte del empleo que se creó es público.

Gráfico N°11: Crecimiento del empleo
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Con todo, los datos muestran un mercado laboral que sigue debilitado, con una baja creación de empleos y de ellos, una proporción importante son empleos públicos. La informalidad sigue siendo un problema relevante y continúa afectado a cerca de 2.450.000 trabajadores. Asimismo, la tasa de desempleo continúa en niveles elevados, llegando al 8,3% cuando se ajusta por estacionalidad, lo que da cuenta de una economía que no es capaz de generar los suficientes puestos de trabajo.

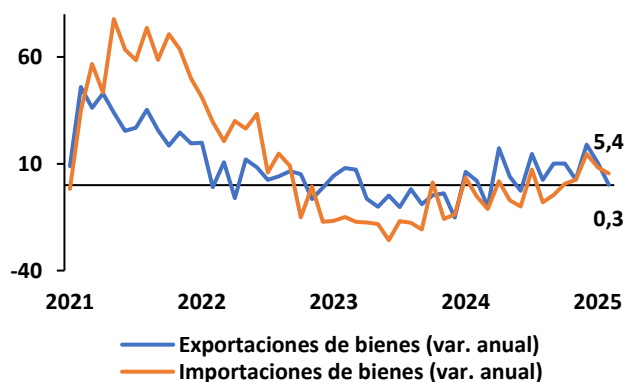
IV. COMERCIO EXTERIOR

- Inicio de año dinámico para el comercio exterior.
- Exportaciones cerraron 2024 con incremento anual de 6,7%.

Comercio exterior

Los datos de inicio de año destacan el impulso de varios sectores relacionados a las exportaciones, principalmente el rubro agropecuario y el comercio mayorista, donde resalta la producción y exportación de cerezas, así como también la evolución positiva de la industria alimentaria y el impulso por la llegada de turistas extranjeros en el comercio minorista y algunos servicios.

Gráfico N°12: Exportaciones e importaciones (variación anual, porcentaje)



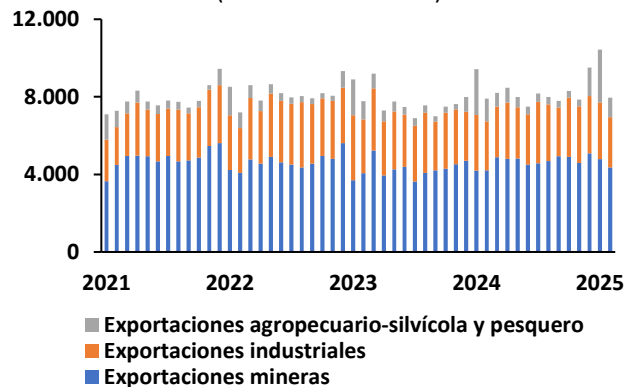
Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones

La Balanza de Pagos da cuenta de que, en 2024, las exportaciones totalizaron USD 99.165 millones, lo que significa un aumento de 6,7% respecto al año anterior. Este resultado fue impulsado por la exportación minera, con un crecimiento de 10,1%; seguida por la exportación agropecuaria, frutícola, silvícola y pesquera, que tuvo un crecimiento de 25%. Este

efecto fue parcialmente compensado por la caída de las exportaciones industriales en 2,3%.

Gráfico N°13: Exportaciones FOB (millones de dólares)

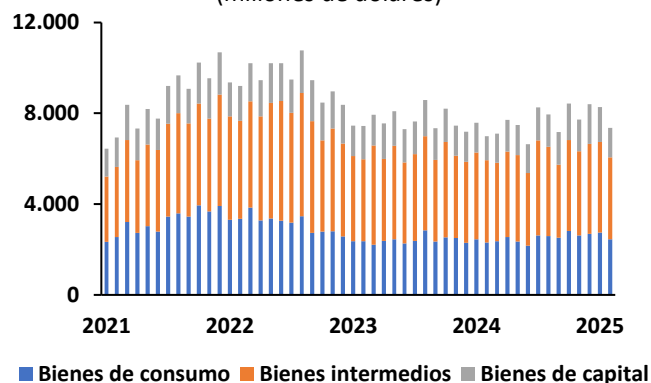


Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Por su parte, las importaciones totales llegaron a USD 84.262 millones, lo que significa una disminución de 1,2% respecto al 2023. Este resultado fue influido por una caída en las importaciones de productos intermedios de 2,8%, así como también en los bienes de capital, con una disminución de 3,3%. Parte del efecto fue compensado por un aumento de 3,9% por la compra de bienes de consumo.

Gráfico N°14: Importaciones CIF (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

V. INDICADORES ECONÓMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

TRIMESTRALES

Var. % mismo trim. año anterior	2023		2024			
	III	IV	I	II	III	IV
PIB	1,4	1,1	3,3	1,2	2,0	4,0
Demanda Interna	-2,0	-1,4	2,7	-1,5	-0,2	4,3
Form. Bruta de capital fijo	-2,5	-3,8	-4,5	-4,0	-0,8	3,3
Construcción	-0,9	-1,2	0,3	-0,3	-1,7	0,2
Maquinaria y equipos	-4,8	-7,7	-12,2	-9,2	0,6	8,3
Consumo de hogares e IPSFL	-4,4	-2,2	0,7	0,4	1,0	2,0
Bienes durables	-20,2	-8,9	-5,5	4,9	6,1	9,8
Bienes no durables	-7,0	-3,9	0,8	-0,2	1,2	1,2
Servicios	1,2	0,8	1,6	0,4	0,2	1,4
Consumo de gobierno	2,9	1,4	5,5	2,6	6,7	-1,8
Exportaciones	-0,2	-1,2	4,0	6,0	7,3	9,2
Importaciones	-9,2	-6,6	1,0	-2,7	1,2	10,2

Notas: Variación mismo período año anterior, volumen a precios del año anterior encadenado.

Fuente: Banco Central de Chile.

MENSUALES

	2024												2025	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Inflación (var. % mensual)	0,7	0,6	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,7	0,3	0,1	1,0	0,2	-0,2	1,1	0,4
Inflación (var. % anual)	3,8	4,5	3,7	4,0	4,1	4,2	4,6	4,7	4,1	4,7	4,1	4,5	4,9	4,7
Tipo de Cambio Nominal	908	963	968	960	918	926	938	930	926	934	972	982	1.001	957
Tipo de Cambio Real (1986=100)	103,3	109,4	109,9	108,1	103,3	103,6	104,4	104,6	104,6	104,0	106,4	107,1	108,1	104,0
IMACEC (var. % anual)	3,2	5,5	1,6	4,0	0,4	-0,7	4,0	1,9	0,2	2,6	2,3	6,8	2,3	-

Fuente: Banco Central de Chile.

INDICADORES ECONÓMICOS ANUALES

GOBIERNO CENTRAL COMO % DEL PIB, EN PESOS CORRIENTES

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(f)
Ingresos Corrientes (1)	21,7	20,0	23,9	26,1	23,0	21,9	23,1
Impuestos	17,7	16,1	18,8	21,1	17,8	17,8	19,0
Cobre	0,4	0,5	1,8	0,7	0,4	0,4	0,7
Otros	3,7	3,4	3,2	4,3	4,8	4,0	3,4
Gastos Corrientes (2)	20,8	23,9	28,2	21,5	21,9	21,4	-
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	0,9	-3,9	-4,4	4,6	1,1	0,5	-
Adquisición Neta Activos No Financieros (4)	3,8	3,4	3,3	3,5	3,5	3,4	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3)-(4)	-2,9	-7,3	-7,7	1,1	-2,4	-2,9	-1,7
Deuda bruta (% PIB)	28,3	32,5	36,3	38,0	39,8	42,3	42,1

(f) Proyección.

Fuente: Informe de Finanzas Públicas cuarto trimestre 2024, DIPRES.

AHORRO – INVERSIÓN

COMO % DEL PIB, A PESOS CORRIENTES, REFERENCIA 2018

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Form. Bruta de Capital	24,9	21,1	24,1	25,8	23,4	23,2
Form. Bruta de Capital Fijo	24,5	22,6	23,3	25,6	24,2	23,5
Ahorro Externo	5,2	1,9	7,4	8,9	3,2	1,4
Ahorro Nacional Bruto	19,7	19,1	16,7	16,9	20,2	21,8

Fuente: Banco Central de Chile.

ECONOMÍA CHILENA

SECTOR REAL (VAR. % ANUAL)

	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	-6,1	11,3	2,2	0,5	2,6
Consumo total	-6,6	19,4	2,5	-3,5	1,4
Inversión (*)	-10,8	16,0	4,6	-0,1	-1,4
Exportaciones	-0,9	-1,5	0,8	0,1	6,6
Importaciones	-12,3	31,9	1,3	-10,9	2,5

(*) Excluye inventarios.

Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS EXTERNAS (USD mills.)

	2020	2021	2022	2023	2024
Cuenta Corriente	-4.952	-22.962	-26.656	-10.497	-4.853
Balanza Comercial	18.917	10.305	3.570	13.809	21.033
Exportaciones	74.024	94.604	98.475	92.973	99.165
Importaciones	55.108	84.299	94.905	79.164	78.133

Fuente: Banco Central de Chile.

PRECIOS (%)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (f)
IPC promedio	3,1	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4
IPC diciembre	3,0	7,2	12,8	3,4	4,5	3,8

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO DEL TRABAJO (PROMEDIO ANUAL, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2025(f)
Tasa de desocupación	7,2	10,5	8,8	7,9	8,7	8,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.