



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589
N° 340
ABRIL 2025

Contenido

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

EL IMPACTO DE UNA GUERRA COMERCIAL GLOBAL

El escenario económico mundial ha cambiado sustancialmente en las últimas semanas debido al conflicto comercial que Estados Unidos ha desatado contra el mundo, en donde la sorpresa fue el anuncio de que a Chile se le aplicarían aranceles de 10%, con la exclusión del cobre y productos forestales. Ninguna de las justificaciones entregadas por la Casa Blanca para este arancel de 10%, en vigencia para muchos países, se aplican a Chile, ya que, en virtud del Acuerdo de Libre Comercio, nuestro país no aplica ningún arancel a productos norteamericanos. Adicionalmente, el Banco Central chileno no manipula el mercado cambiario y con relación a la piratería, se han logrado avances significativos. Por todo lo anterior, Chile debe ser excluido de dicha lista.

Este arancel especial afecta productos como las frutas, vinos y salmones, donde la posibilidad de transferir el arancel al precio del consumidor norteamericano es limitada, lo cual implica que parte sustancial del impuesto lo absorberá la cadena productiva en nuestro país. Esto comprime el margen en esas industrias y afecta a todos los proveedores. Adicionalmente, la incertidumbre provoca también la postergación de decisiones de compra de bienes durables por parte de las familias, así como de inversión por parte de las empresas. Todo lo anterior afectará la demanda agregada durante el presente y próximo año, con lo cual no es inesperado que las proyecciones de crecimiento se estén corrigiendo a la baja.

Lamentablemente, la situación de la economía chilena para poder enfrentar este *shock* negativo es más débil que lo observado hace una década atrás, ya que durante los últimos años se incrementó la deuda pública, se redujo el *stock* de ahorro en el FEES e incluso se ha extraído parte del patrimonio de la Corfo. Todo lo anterior, para financiar un desequilibrio fiscal que no solo ha generado el incumplimiento del compromiso fiscal de la actual administración, sino que también compromete la planificación para el próximo Gobierno.

Este episodio, todavía impredecible en su duración y el impacto para Chile, debe llevarnos a reflexionar sobre la necesidad de recuperar los elementos que nos permitieron enfrentar la crisis *subprime* e incluso el terremoto de 2010. Esas fortalezas, al parecer, fueron consideradas como permanentes y que no requerían una disciplina constante, por lo cual la reconstrucción de ellas será un desafío sustancial.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **Inflación de EE.UU. en 2,4% anual y desempleo en 4,2%.**
- **Inflación de Eurozona en 2,2%. Se espera recorte de 25 pb. en la tasa del BCE.**

Inflación en EE.UU. continúa a la baja, mientras que desempleo vuelve a aumentar

La inflación interanual en Estados Unidos continuó desacelerándose por segundo mes consecutivo, alcanzando un 2,4% en marzo de 2025, el nivel más bajo desde septiembre. Esta cifra representa una disminución respecto al 2,8% registrado en febrero y se ubicó por debajo del 2,6% que anticipaban los analistas.

Los mayores descensos se dieron en los precios de la gasolina, que se desplomaron un 9,8% (frente a una baja del 3,1% en el mes anterior), y del fuelóleo, con una caída del 7,6% (comparado con el -5,1% previo). En contraste, el gas natural se encareció significativamente, subiendo un 9,4% respecto al 6% anterior.

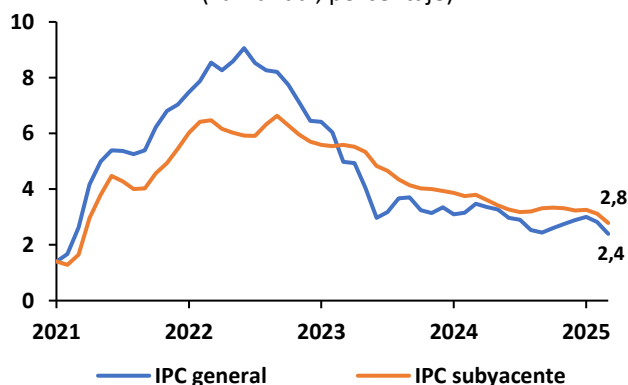
También se observó una moderación en el incremento de precios en categorías como vivienda (4% frente a 4,2%), vehículos usados (0,6% frente a 0,8%) y transporte (3,1% frente a 6%). Por su parte, los precios de los autos nuevos se mantuvieron estables, luego de haber bajado un 0,3% el mes anterior. Sin embargo, el rubro de alimentos mostró una aceleración inflacionaria, con un alza del 3%, superior al 2,6% previo.

En términos mensuales, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) retrocedió un 0,1%, marcando la primera caída desde mayo de 2020, en contraste con el aumento del 0,1% que se esperaba. Este retroceso fue impulsado por una reducción del 2,4% en los costos energéticos, debido sobre todo a una fuerte baja del 6,3% en la gasolina, que compensó los incrementos en electricidad (0,9%) y gas natural (3,6%).

Por otro lado, la inflación subyacente anual -que excluye alimentos y energía por su volatilidad- también disminuyó, situándose en un 2,8%, su nivel

más bajo desde marzo de 2021 y por debajo del 3% que estimaban los expertos. En el análisis mensual, el IPC subyacente apenas subió un 0,1%, también por debajo del 0,3% previsto.

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



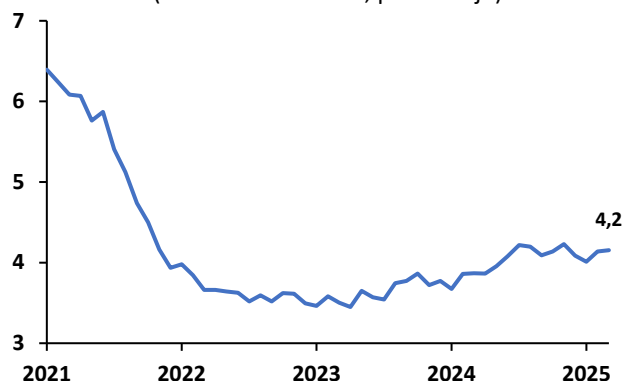
Fuente: FRED.

La última reunión de la Reserva Federal (FED) se llevó a cabo en marzo, donde 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 marzo de 2025, la tasa de desempleo en Estados Unidos subió al 4,2%, el nivel más alto desde noviembre y por encima del 4,1% previsto por el mercado. El número de personas desempleadas aumentó en 31.000, alcanzando los 7,08 millones, aunque al mismo tiempo se sumaron 201.000 empleos, elevando el total de ocupados a 163,51 millones.

La tasa de participación laboral también registró una leve mejora, pasando del 62,4% al 62,5%, mientras que la proporción de personas empleadas respecto a la población total se mantuvo en 59,9%. Por otro lado, la tasa de desempleo ampliada (U-6), que incluye trabajadores subempleados y personas con vínculos más débiles con el mercado laboral, bajó ligeramente al 7,9% desde el 8% del mes anterior.

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



Fuente: FRED.

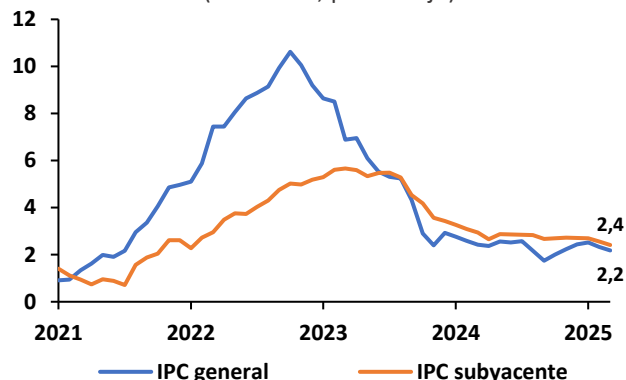
Inflación continúa a la baja en la Eurozona y se espera reducción de tasa por parte del BCE

La inflación anual en la Eurozona bajó al 2,2% en marzo de 2025, su nivel más bajo desde noviembre de 2024 y ligeramente por debajo de las previsiones del mercado. La inflación en servicios se desaceleró a su punto más bajo en casi tres años (3,4% frente a 3,7% en febrero) y los precios de la energía cayeron un 0,7% tras haber subido levemente el mes anterior.

En contraste, los precios de bienes industriales no energéticos (0,6%) y de alimentos procesados, alcohol y tabaco (2,6%) se mantuvieron estables, mientras que los alimentos sin procesar se encarecieron con fuerza, subiendo un 4,1% frente al 3% anterior.

La inflación subyacente -que excluye alimentos y energía- también retrocedió, situándose en 2,4%, ligeramente por debajo del 2,5% esperado, y marcando su nivel más bajo desde enero de 2022. En términos mensuales, los precios al consumidor aumentaron un 0,6% en marzo, después de haber subido un 0,4% en febrero.

Gráfico N°3: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Eurozona
(var. 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%. Las expectativas de mercado apuntan a un recorte de 25 puntos base para la reunión del 16 y 17 de abril.

II. PRECIOS

- **Inflación se ubica en 4,9% a 12 meses.**
- **Peso sufrió depreciación a comienzos de abril y alcanzó los \$1.000.**

Inflación anualizada de marzo en 4,9%

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para marzo de 2025, el cual registró una variación mensual de 0,5%, acumulando 4,9% en los últimos 12 meses, lo cual es coincidente con lo estimado previamente.

En marzo, nueve de las 13 divisiones de la canasta contribuyeron al alza mensual del IPC, en donde la mayor incidencia se observa en la división de Educación, que subió en +4,9% mensual y registra un alza de 5,1% en 12 meses, con una incidencia de 0,206 puntos porcentuales (p.p.) en la variación del mes. En esa división, el alza del arancel universitario en 6,7% y de enseñanza media en 4,2% fueron muy relevantes. La división de Vestuario y Calzado, por su parte, también exhibió un incremento de 1,3% en el mes y un incremento de 2,1% en 12 meses. Asimismo, se destaca el aumento estacional de los alimentos, en particular de los tomates, con un 22,7%.

En el otro extremo, se registraron reducciones en productos como Transporte de Bus Interurbano con una baja de -26,4%, lo que restó a la variación del mes -0,092 p.p.

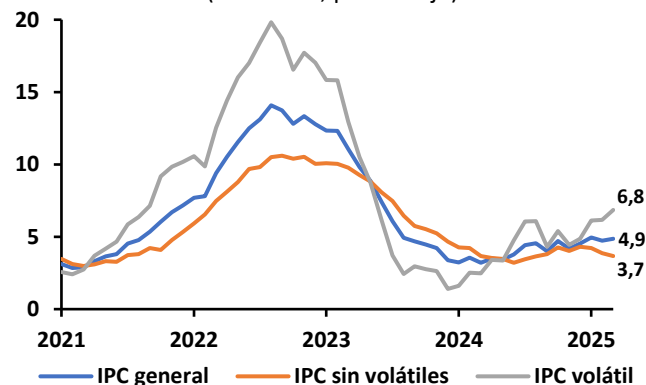
Dado este resultado para marzo, el IPC total en 12 meses llega a 4,9%, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en una trayectoria relativamente ascendente en comparación con lo observado en los meses previos.

La variación anual del IPC volátil llegó a 6,9%, lo que implica una nueva alza con respecto al 6,2% observado en el mes previo y se empina en una variación no vista desde mayo del año 2023, cuando fue de 8,8%. El IPC sin volátiles reportó un aumento de 3,7% en 12 meses, lo que es más moderado que el 3,9% de febrero.

Estos resultados llevarán al Banco Central a mantener la TPM durante los próximos meses, ya que aún se mantiene la proyección de que terminaremos el año

con una inflación de 4%. El alza del dólar y la turbulencia en el precio del petróleo generará incertidumbre en los bienes transables, ya que 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 (var. anual, porcentaje)

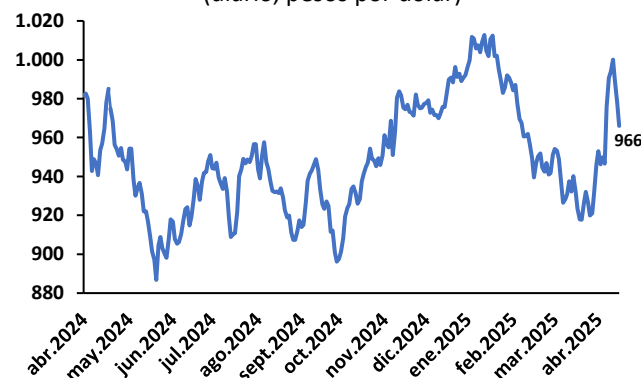


Fuente: Banco Central de Chile.

Dólar alcanza los \$1.000 a comienzos de abril

A principios del mes de abril el peso experimentó una depreciación, alcanzando los \$1.000 el dólar. Al cierre de este informe el dólar se encuentra en CLP 966 y el cobre en 4,2 USD/libra.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

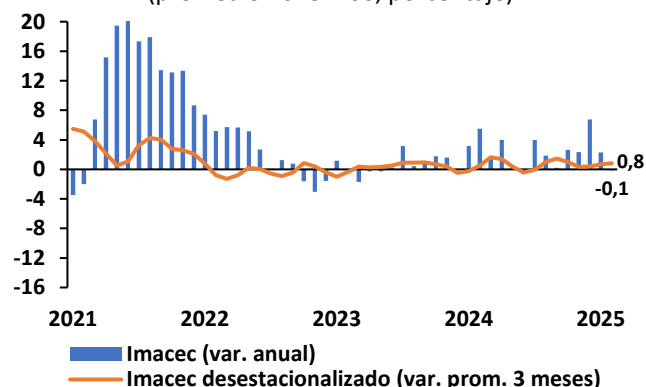
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **IMACEC de febrero cae 0,1% respecto a febrero 2024.**
- **Desempleo se sitúa en 8,4%.**

Economía chilena se contrae en -0,1% en febrero pasado debido a fenómenos puntuales

El Banco Central de Chile dio a conocer el Imacec de febrero de 2025, el cual exhibió una caída de -0,1% con respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose en torno a las proyecciones. Este mes contó con un día hábil menos que en 2024, así como una sustancial interrupción del servicio eléctrico para gran parte del país. La serie desestacionalizada, a su vez, cayó en -0,5% con respecto al mes precedente.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

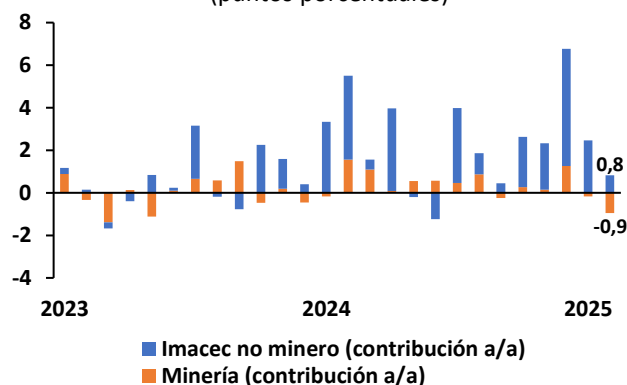
Durante el mes de febrero, el sector minero, tuvo una caída de -7,4% con respecto al mismo mes del año anterior, después de haber exhibido una contracción de -0,9% en enero pasado, lo que contrasta con el buen desempeño del año pasado. Por otra parte, la producción manufacturera creció en 1,7%, en particular en la elaboración de filete y carne de salmón y trucha congelada, que habría aumentado en 5,4%.

El comercio creció 3,5% con respecto a febrero 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, tal como se ha observado en diciembre y enero pasados. El comercio mayorista, en tanto,

estuvo impulsado por las ventas de alimentos y enseres domésticos.

Mientras, el sector de servicios subió en 0,5%, donde está principalmente considerado el aumento de los servicios de salud.

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



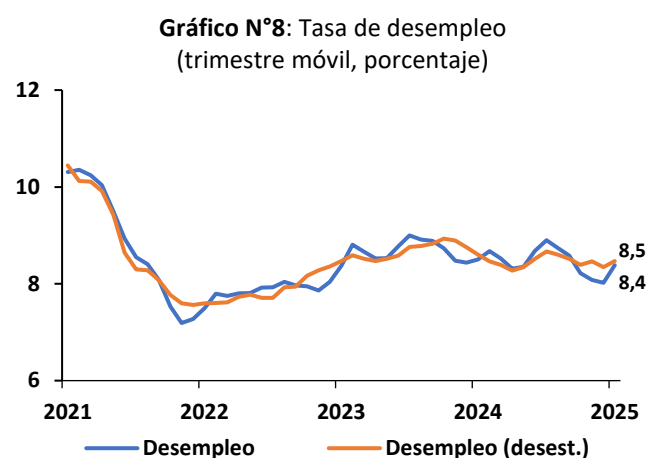
Fuente: Banco Central de Chile.

De esta manera, tal como se anticipaba, el resultado de febrero estuvo afectado por fenómenos puntuales, como un día hábil menos y el apagón eléctrico, sin los cuales van surgiendo regularidades que observaremos este año, entre las cuales se encuentra que la producción minera no volverá a ser un gran contribuyente a la expansión de la producción, como sí lo fue el año pasado, gracias a la puesta en marcha del proyecto Quebrada Blanca II. Por último, este indicador llevó a que el trimestre móvil diciembre 2024-febrero 2025 tenga una expansión de 3,1%, mientras que el crecimiento anualizado se sitúa en 2,1%, lo que se subdivide en una expansión de 3,8% en la producción minera y de solo 2% para el resto de la economía.

Desocupados de mayor edad enfrentan mayor tiempo desempleados que los más jóvenes

Según el último dato de la Encuesta de Empleo del INE, la tasa de desempleo a febrero de este año fue de 8,4%, manteniendo la tendencia observada desde el primer semestre de 2022. Esto equivale a 859.731 personas desempleadas. Esta tasa es más elevada en el caso de las mujeres, donde llega al 9,3%, mientras que en hombres se ubica en 7,7%. Es decir, una brecha de 1,6 puntos porcentuales. En efecto, en los últimos 2 años la tasa de desocupación de las mujeres se ha

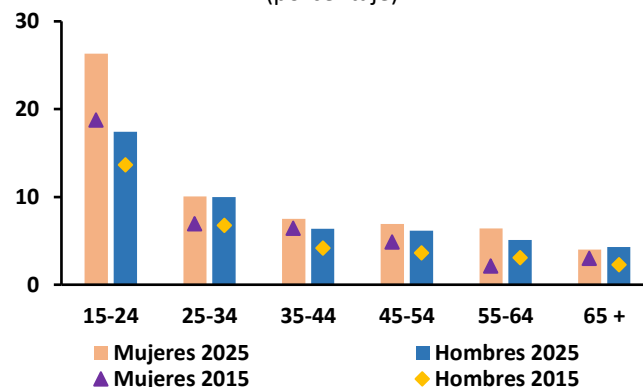
ubicado en promedio en torno al 9,2%, con una brecha promedio que ha oscilado entre 0,4 y 2,3 puntos porcentuales respecto a los hombres.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Se observan diferencias importantes al analizar las tasas de desempleo según la edad, pues la tasa en mujeres supera a la de los hombres especialmente en los más jóvenes, donde la diferencia es de 9 puntos porcentuales: 26,3% y 17,4% respectivamente. Solo entre los 25 y 34 años y los mayores de 65 las tasas son de magnitudes similares. Ahora bien, al comparar estas cifras con datos de 10 años atrás, son más altas para cada tramo etario en ambos géneros, siendo los incrementos más relevantes los registrados en mujeres entre 55 y 64 años, que triplicó el valor de hace una década (2,2% vs. 6,4%), mientras que los hombres mayores de 65 años casi se duplica (2,3% vs. 4,3%). Estos datos reflejan cómo se ha debilitado el mercado del trabajo en los últimos años.

Gráfico N°9: Tasa de desempleo por género y tramo etario, años 2015 y 2025 (porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Un indicador adicional interesante de analizar es el tiempo que llevan los desocupados buscando un empleo. En términos agregados, el tiempo promedio es de 10,4 meses, con importantes diferencias por grupo etario. Entre los 15 y 24 años, el 50% de los desocupados declaran llevar 3 meses o menos buscando un empleo. En cambio, y a medida que las personas tienen más edad, se demoran más tiempo en encontrar un empleo. Por ejemplo, más de la mitad de quienes tienen sobre 45 años lleva más de 12 meses buscando trabajo.

Al ampliar este análisis por género, se observa que el tiempo promedio de búsqueda de empleo es 9,7 meses en hombres y 11 en mujeres, observándose diferencias importantes entre los 35 y 55 años. Mientras el 55% de las mujeres en este rango de edad lleva más de un año buscando trabajo, el 46% de los hombres lleva este tiempo.

Las altas tasas de desempleo y el prolongado tiempo de búsqueda de trabajo, especialmente en mujeres, son reflejo de un mercado laboral debilitado y que no logra un mayor dinamismo. Además, las tasas de desempleo que más han aumentado en la última década son de quienes tienen más de 50 años, evidenciando la dificultad para encontrar un empleo.

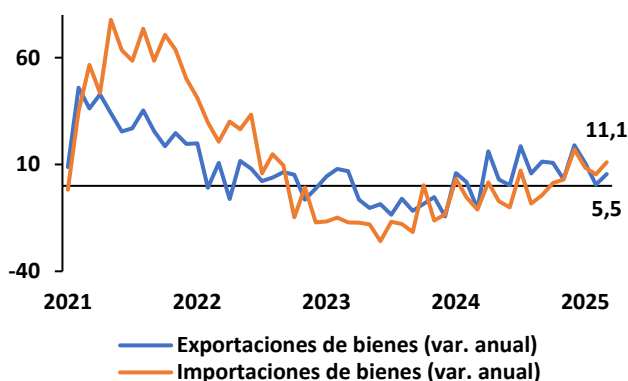
IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Balanza comercial por debajo del mismo mes que año anterior.**
- **Exportaciones crecieron 8,9% e importaciones un 7,3% mensual.**

Comercio exterior

Chile registró un superávit comercial de US\$1.877 millones en marzo de 2025, inferior al saldo de 2.104 millones del mismo mes del año anterior y por debajo de las expectativas del mercado (1.950 millones).

Gráfico N°10: Exportaciones e importaciones
(var. anual, porcentaje)

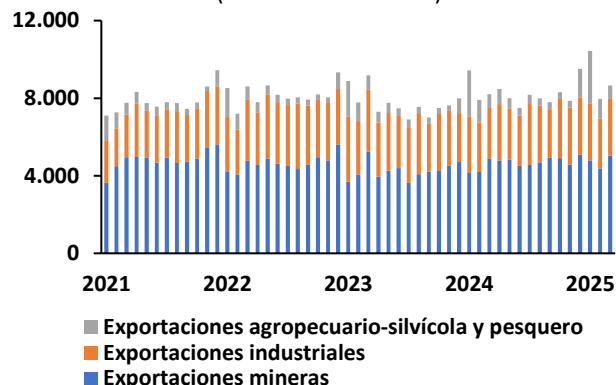


Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones

Las exportaciones crecieron un 8,87% mensual, alcanzando los 8.661 millones, impulsadas por mayores envíos de productos mineros (+15,63%) y manufacturados (+12,4%), destacándose el cobre con un alza del 13,59%. Estas subidas compensaron la fuerte caída del 31,3% en exportaciones del sector agropecuario, forestal y pesquero.

Gráfico N°11: Exportaciones FOB
(millones de dólares)

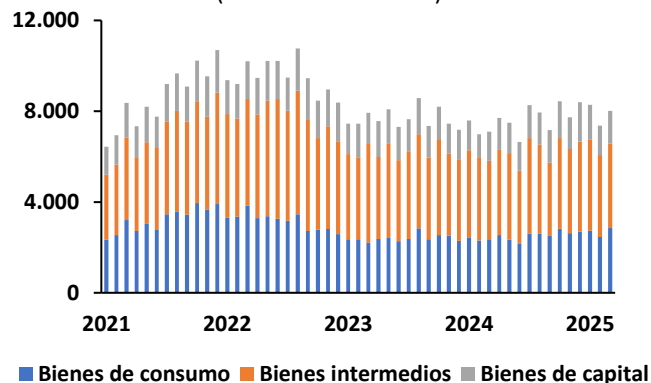


Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Por otro lado, las importaciones subieron un 7,3% mensual, totalizando 6.784 millones de dólares, debido a un aumento en la demanda de bienes de capital (+10,88%), de consumo (+12,61%) y bienes intermedios (+3,04%).

Gráfico N°12: 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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

MENSUALES

	2024										2025		
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Inflación (var. % mensual)	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,7	0,3	0,1	1,0	0,2	-0,2	1,1	0,4	0,5
Inflación (var. % anual)	3,7	4,0	4,1	4,2	4,6	4,7	4,1	4,7	4,1	4,5	4,9	4,7	4,9
Tipo de Cambio Nominal	968	960	918	926	938	930	926	934	972	982	1.001	957	933
Tipo de Cambio Real (1986=100)	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)	1,6	4,0	0,4	-0,7	4,0	1,9	0,2	2,6	2,3	6,8	2,3	-0,1	-

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 Informe de Finanzas Públicas cuarto trimestre 2024.

Fuente: Dirección de Presupuestos.

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 (US\$ 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 IPoM marzo 2025.

Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO DEL TRABAJO (PROMEDIO ANUAL, %)

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.