



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589
N° 341
MAYO 2025

Contenido

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

CHILE CRECE EN 2,3% EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO GRACIAS A EXPORTACIONES, QUE LO HICIERON EN 10,7%

Las exportaciones de China aumentaron un 8,1 % anual en abril 2025, superando las expectativas del 1,9 % y marcando el décimo segundo mes de crecimiento. Sin embargo, el ritmo se modera con el aumento del 12,4% de marzo, lo que refleja el impacto de los altos aranceles estadounidenses bajo el Presidente Trump. Mientras tanto, las importaciones cayeron un 0,2 %, desacelerándose respecto de la caída anterior del 4,3% y superando el consenso de una disminución de 5,9%, lo cual es beneficioso para nuestro país.

El superávit en cuenta corriente de China aumentó a un récord de 165.600 millones de dólares en el primer trimestre de 2025, frente a los 47.200 millones de dólares del mismo período del año pasado. En ese desequilibrio, el superávit comercial de bienes aumentó significativamente a US\$ 237,6 mil millones desde US\$ 125,1 mil millones, donde posiblemente se tomó la decisión de adelantar comprar ante la guerra comercial que se aproximaba.

El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que actualmente prefiere solo un recorte de tasas este año, ya que el Banco Central intenta equilibrar las posibles presiones al alza sobre la inflación con las preocupaciones de una recesión.

La Reserva Federal de los Estados Unidos publicó en marzo proyecciones que apuntaban a recortes de tasas de dos trimestres en 2025. Sin embargo, Bostic indicó que los aranceles han sido mayores de lo que la Reserva Federal esperaba a principios de año.

El Informe de Cuentas Nacionales del Banco Central chileno reportó que nuestra economía creció, en 12 meses, en 2,3% durante el primer cuarto del año. Esta expansión se subdividió en una caída de -0,1% para el sector minero, mientras que el sector no minero aumentó en 2,8%.

Al analizar el PIB por destino se observa un aumento del consumo de hogares de 1,8%, que contiene un elemento relevante de turismo de compras. La inversión, por su parte, crece en 1,4%, lo que lo mantiene como el aporte más débil al resultado final. El consumo de gobierno se expandió en 3,1%, en donde el gasto en salud habría tenido relevancia, dado el desequilibrio presupuestario sectorial que se observó durante el año pasado. Por último, las exportaciones tuvieron el mayor aporte, con 10,7% de incremento, a pesar de la guerra comercial en curso. De esta manera, el escenario sigue siendo de alta incertidumbre y, por tanto, el necesario ajuste fiscal es cada vez más relevante.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **Inflación de EE.UU. en 2,3% anual y desempleo en 4,2%.**
- **Inflación de Eurozona en 2,2%. Se concreta el recorte de 25 pb. en la tasa del BCE.**

Inflación en EE.UU. cae por tercer mes consecutivo, mientras que desempleo se mantiene en abril

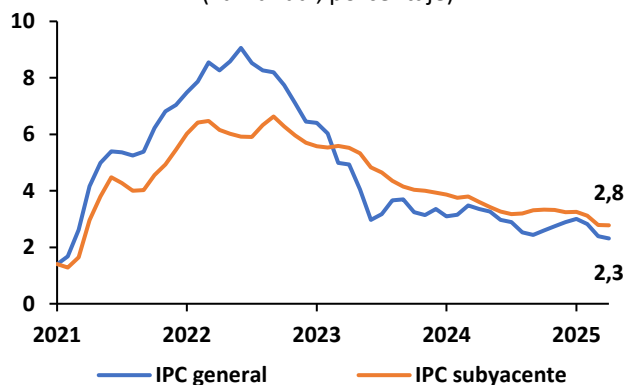
En términos mensuales, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril aumentó en 0,2%, por debajo de las expectativas de 0,3%. En tanto, la inflación interanual en Estados Unidos continúa desacelerándose por tercer mes consecutivo, llegando a un 2,3%, el nivel más bajo desde febrero de 2021, y por debajo de las expectativas que la situaban en 2,4%.

Este resultado estuvo influenciado por una caída en los precios de la energía del 3,7%, los precios de la gasolina (-11,8%) y el petróleo (-9,6%). En tanto, se ralentizó el aumento de los precios de los alimentos (2,8%) y el transporte (2,5%), y se estabilizó el precio de las viviendas (4%).

Sin embargo, los precios de los vehículos y camiones usados aumentaron más deprisa que en el mes anterior (1,5%).

Por otro lado, la inflación subyacente anual -que excluye alimentos y energía por su volatilidad- se mantuvo en un 2,8%, en línea con las expectativas.

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

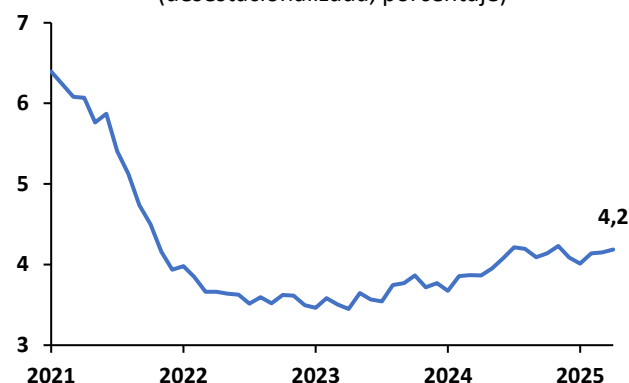


Fuente: FRED.

En la reunión de mayo de la Reserva Federal (FED) se decidió mantener la tasa de interés en el rango 4,25%-4,5%. El comunicado indica que esta decisión se basa en que los indicadores sugieren que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que el nivel de desempleo se ha estabilizado en niveles bajos, mientras que la inflación permanece algo elevada y se ha incrementado la incertidumbre respecto a las perspectivas económicas.

En efecto, la tasa de desempleo desestacionalizada de Estados Unidos se mantuvo en el 4,2% en abril, en línea con las expectativas del mercado. El número de desempleados alcanzó los 7,165 millones. En tanto, la tasa de participación subió a 62,6%, un aumento de 1 punto porcentual (p.p.) respecto a marzo.

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



Fuente: FRED.

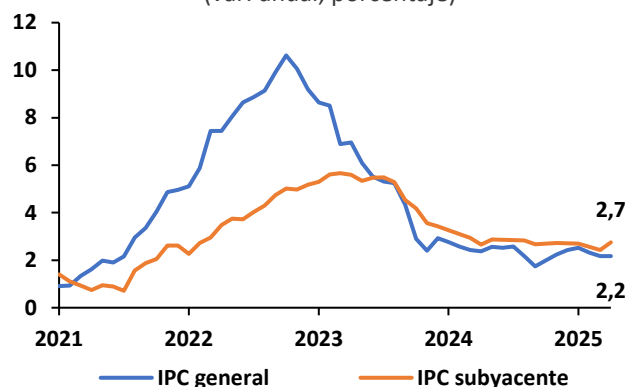
Inflación se mantiene en la Eurozona y BCE recorta la tasa en 25 puntos base

En términos mensuales, los precios al consumidor aumentaron un 0,6% en abril, al igual que en marzo. La inflación anual en la Eurozona de abril se mantuvo en 2,2%, por encima de las expectativas de 2,1%.

Este resultado estuvo influido por una caída en los precios de la energía (-3,5%). Los precios de bienes industriales no energéticos se mantuvieron en 0,6% en comparación a marzo, mientras que el aumento de precios de los servicios se aceleró, pasando de 3,5% en marzo a 3,9% en abril, así como también lo hicieron los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (+3,0%).

Por su parte, la inflación subyacente -que excluye alimentos y energía- se aceleró, situándose en 2,7%, ligeramente por encima del 2,5% esperado.

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



Fuente: EUROSTAT.

El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de abril decidió bajar la tasa de interés en 25 puntos base, situando así en 2,25% la tasa de depósito. El comunicado indica que la decisión se basa en que la inflación ha continuado avanzando conforme a lo esperado, el crecimiento de los salarios se está moderando y la economía ha ganado resiliencia para afrontar los *shocks* globales, pese a que las perspectivas de crecimiento se han deteriorado con el aumento de las tensiones comerciales.

II. PRECIOS

- **Inflación cae y se ubica en 4,5% a doce meses.**
- **Precio del dólar cae luego de alcanzar los 1.000.**

El costo de la vida modera su trayectoria durante abril pasado

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de abril de 2025, el cual registró una variación mensual de 0,2%, acumulando 4,5% en los últimos 12 meses, lo cual es levemente más moderado de lo estimado previamente.

En abril, nueve de las trece divisiones de la canasta contribuyeron al alza mensual del IPC, en donde la mayor incidencia se observa en la división de Bienes y Servicios Diversos que subió en +1,2% mensual y registra un alza de 4,1% en 12 meses, con una incidencia de 0,152 puntos porcentuales (p.p.) en la variación del mes. La división de Bebidas Alcohólicas y Tabaco, por su parte, también exhibió un incremento de 1,1% en el mes y de 4,4% en 12 meses. Asimismo, se destaca el aumento estacional de los alimentos, en particular de los tomates, con un 7,1%.

En el otro extremo, se registraron reducciones en productos como la bencina, una baja de -1,2%, lo que restó a la variación del mes -0,039 p.p.

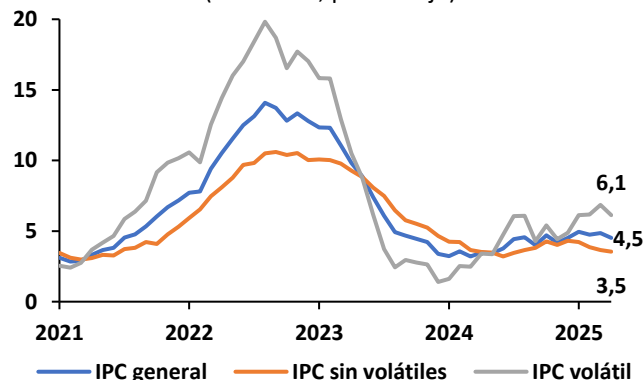
Dado este resultado para abril, el IPC total en 12 meses llegó a 4,5%, en una trayectoria relativamente más moderada en comparación con lo observado en los meses previos.

La variación anual del IPC volátil llegó a 6,1%, lo que implica una baja con respecto al 6,8% observado en el mes previo. El IPC sin volátiles reportó un aumento de 3,5% en 12 meses, lo que es más moderado que el 3,7% de marzo.

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%. Sin perjuicio de lo anterior, la desaceleración del crecimiento económico junto con

una inflación más moderada podría llevar al instituto emisor a bajar la TPM durante el segundo semestre.

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

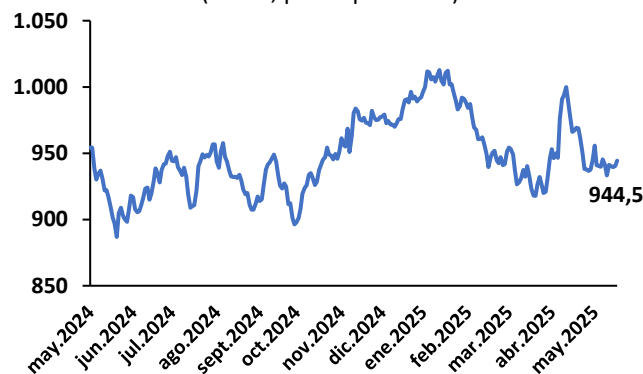


Fuente: Banco Central de Chile.

Dólar se deprecia luego de alcanzar los 1.000 pesos en abril

Luego de que el dólar alcanzara los 1.000 pesos en abril, el tipo de cambio se ha apreciado, cayendo el precio del dólar a CLP 945 al cierre de este informe. En tanto, el precio del cobre encuentra a 4,36 USD/libra.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **Cuentas Nacionales muestran crecimiento del primer trimestre 2025 de 2,3% anual.**
- **IMACEC desestacionalizado de marzo aumenta 0,7% respecto al mes previo.**
- **Desempleo se sitúa en 8,7% y economía sigue sin generar suficientes empleos.**

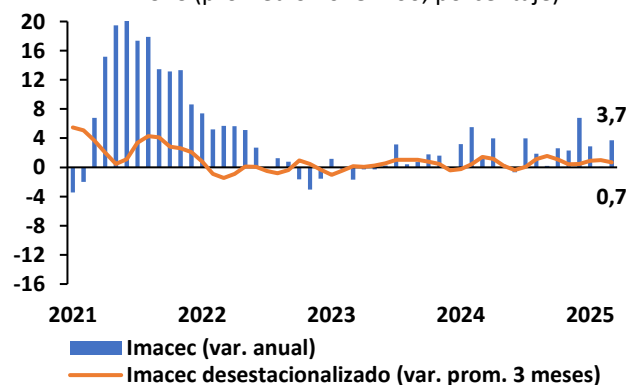
Cuentas Nacionales del primer trimestre 2025 muestran crecimiento de la economía del 2,3%

El Banco Central de Chile publicó las cuentas nacionales del primer trimestre de 2025. El Producto Interno Bruto (PIB) desestacionalizado del primer trimestre creció 0,7% respecto al cuarto trimestre del año pasado. En términos anuales, el PIB aumentó 2,3% respecto de igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por las exportaciones. La demanda interna creció un 1,2%, guiada por el aumento del consumo. El comercio, la industria manufacturera, los servicios personales y agropecuario-silvícola fueron los componentes que contribuyeron mayormente a este crecimiento.

Economía chilena sorprende con un IMACEC de 3,7% en marzo

El Banco Central de Chile dio a conocer el Imacec de marzo de 2025, el cual exhibió un incremento de +3,7% con respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose muy por sobre las proyecciones vigentes. Este mes contó con un día hábil más que en 2024 y la serie desestacionalizada, a su vez, subió en 0,7% con respecto al mes precedente.

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



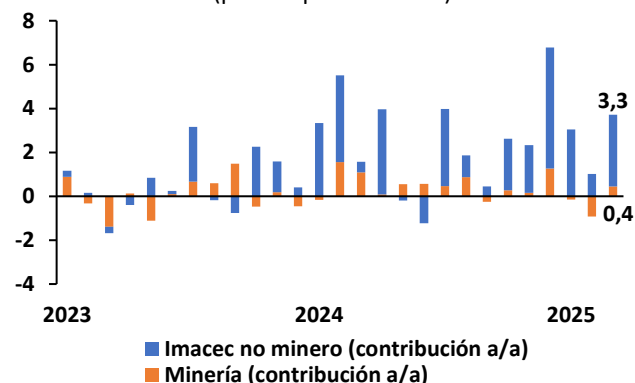
Fuente: Banco Central de Chile.

Durante marzo, el sector minero, tuvo una expansión de 4,6% con respecto al mismo mes del año anterior, después de haber exhibido una contracción de -7,2% en febrero pasado, donde la mayor diferencia se observa en minería metálica. Por otra parte, la producción manufacturera creció en 6,5%, en particular, en la elaboración de filete y carne de salmón y trucha congelada, así como en productos forestales y bebidas alcohólicas y no alcohólicas.

El comercio creció 8,6% con respecto a marzo de 2024, principalmente por ventas en grandes tiendas y plataformas de venta online, en donde es probable la participación del turismo de compras de los trasandinos ha sido significativa, tal como se ha observado en meses previos.

En el sector de servicios, que subió en 2,6%, está principalmente considerado el aumento de los servicios de salud y en menor intensidad los de transporte.

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



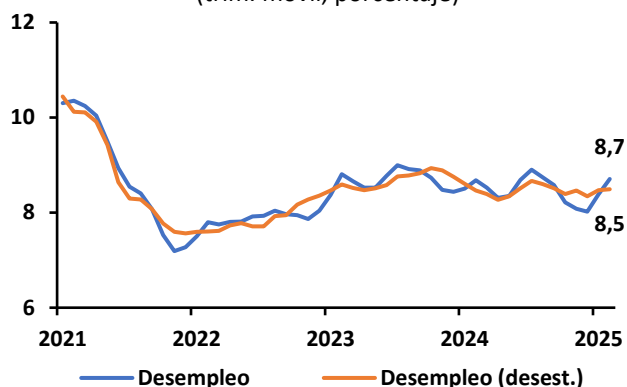
Fuente: Banco Central de Chile.

Por último, este indicador lleva a que el trimestre móvil enero-marzo 2025 tenga una expansión de 0,7% respecto al trimestre móvil octubre-diciembre 2024, mientras que el crecimiento anualizado del trimestre móvil se sitúa en 2,4%. Lamentablemente, la guerra comercial esta corrigiendo a la baja las proyecciones de crecimiento para todos los países y Chile no será la excepción.

Economía chilena sigue sin generar suficientes puestos de trabajo

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil enero-marzo de 2025. La tasa de desocupación nacional fue de 8,7%, sin variación respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica porque la fuerza de trabajo y los ocupados crecieron 0,9%. Por otro lado, la tasa ajustada por estacionalidad, se ubicó en 8,5%, sin variaciones respecto del trimestre inmediatamente anterior.

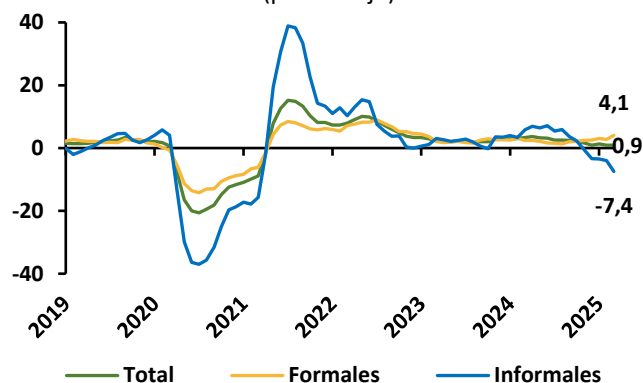
Gráfico N°8: Tasa de desempleo (trim. móvil, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El crecimiento anual del empleo ha sido uno de los más bajos de los últimos años. En efecto, solo se crearon 80.153 puestos de trabajo, equivalente a un crecimiento anual de 0,9%, ritmo similar al del registro anterior. Con el levantamiento de las cuarentenas hacia 2021 el empleo creció a tasas relevantes de hasta 15% anual, sustentado principalmente en empleo informal. Desde entonces, el crecimiento ha ido deteriorándose, lo que refleja la poca capacidad de la economía para generar nuevos puestos de trabajo.

Gráfico N°9: Crecimiento anual del empleo (porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Durante gran parte del año pasado, el empleo creció sustentado en el empleo informal. Ahora bien, el poco crecimiento de estos últimos meses se explica, en parte, porque el empleo informal dejó de crecer. Así, mientras los trabajadores formales crecieron 4,1%, se destruyó 7,4% de los puestos de trabajo informal. No obstante, la informalidad continúa siendo un tema preocupante, pues son cerca de 2.420.000 personas que se encuentran en esta categoría.

En más detalle, los empleos generados en el último año son el resultado neto de la destrucción de 194.608 empleos informales y la creación de 274.761 empleos formales. Esto podría significar en el corto plazo un aumento de la tasa de desempleo, pues la economía no está generando los suficientes puestos de trabajo formal para absorber a todos los trabajadores que dejan la informalidad. De acuerdo a estimaciones del Ministerio de Hacienda, un trabajador informal tiene el 13,71% de probabilidades de transitar al desempleo si pierde su trabajo.

Con todo, los datos muestran un mercado laboral débil con una baja creación de empleos y una tasa de desempleo que se mantiene alta, de 8,5% cuando se ajusta por estacionalidad, lo que da cuenta de una economía que no es capaz de generar suficientes puestos de trabajo.

IV. COMERCIO EXTERIOR

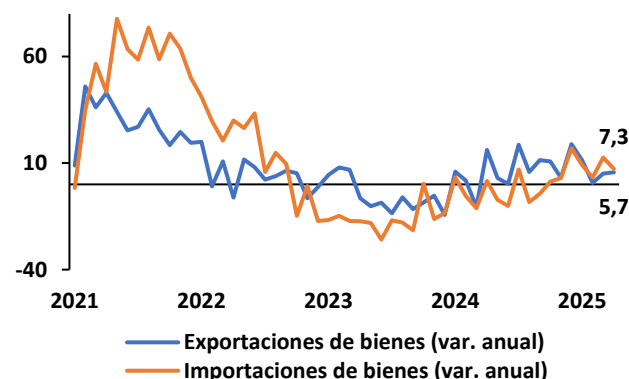
- **Balanza comercial supera las expectativas del mercado.**
- **Exportaciones crecieron 5,6% e importaciones un 7,3% anual.**

Comercio exterior

Las cuentas nacionales trimestrales muestran que tanto las exportaciones como las importaciones tuvieron cifras positivas. Las exportaciones aumentaron 10,7%, explicado por mayores envíos de frutas y minerales, particularmente de cerezas y uva de mesa en el primer caso, y de cobre, oro y litio en el segundo. Las exportaciones de servicios también crecieron, particularmente el gasto en turismo. En tanto, las importaciones crecieron 9%, lo que se explica principalmente por internaciones de productos industriales (equipos de transporte, maquinaria de uso industrial, productos metálicos básicos y vestuario y calzado), así como también las importaciones de servicios, donde destacan los servicios empresariales y de la información.

En las cifras coyunturales, Chile registró un superávit comercial de 1.923 millones de dólares en abril de 2025, superior a los 1.921 millones del mismo mes del año anterior y por sobre las expectativas del mercado de 1.745 millones.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones

Las exportaciones crecieron un 5,7% anual, alcanzando los 8.956 millones, impulsadas por el aumento del sector minero (+6,6%) -particularmente el incremento del 8,2% de las exportaciones de cobre- y el sector industrial (+8,6%) -donde destaca el aumento de 20,2% en los bienes alimenticios-. Estos aumentos compensaron las caídas de las exportaciones agrícolas (-11,3%), debido a descensos de la pesca (-49,3%) y la silvicultura (-1,3%).

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

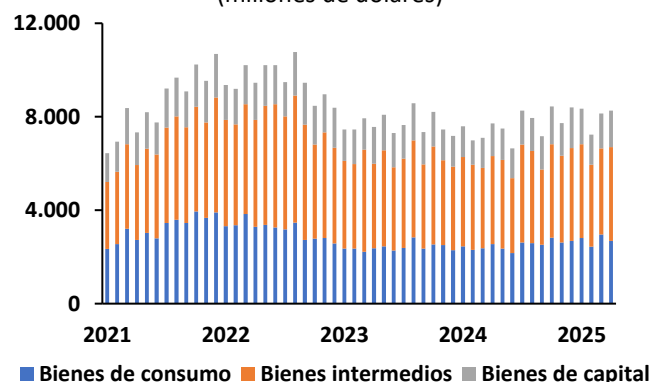


Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Por otro lado, las importaciones aumentaron un 7,3% anual, totalizando 7.033 millones de dólares, debido a un incremento del 11,8% en la demanda de bienes de capital, así como también crecieron las importaciones de bienes intermedios (+6,5%) y de bienes de consumo (+5,7%).

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	2024				2025
	I	II	III	IV	I
PIB	3,3	1,2	2,0	4,0	2,3
Demanda Interna	2,7	-1,5	-0,2	4,3	1,2
Form. Bruta de capital fijo	-4,5	-4,0	-0,8	3,3	1,4
Construcción	0,3	-0,3	-1,7	0,2	-0,6
Maquinaria y equipos	-12,2	-9,2	0,6	8,3	5,3
Consumo de hogares e IPSFL	0,7	0,4	1,0	2,0	1,8
Bienes durables	-5,5	4,9	6,1	9,8	10,9
Bienes no durables	0,8	-0,2	1,2	1,2	2,2
Servicios	1,6	0,4	0,2	1,4	0,1
Consumo de gobierno	5,5	2,6	6,7	-1,8	3,1
Exportaciones	4,0	6,0	7,3	9,2	10,7
Importaciones	1,0	-2,7	1,2	10,2	9,0

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

Fuente: Banco Central de Chile.

MENSUALES

	2024									2025			
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Inflación (var. % mensual)	0,5	0,3	-0,1	0,7	0,3	0,1	1,0	0,2	-0,2	1,1	0,4	0,5	0,2
Inflación (var. % anual)	4,0	4,1	4,2	4,6	4,7	4,1	4,7	4,1	4,5	4,9	4,7	4,9	4,5
Tipo de Cambio Nominal	960	918	926	938	930	926	934	972	982	1.001	957	933	962
Tipo de Cambio Real (1986=100)	108,1	103,3	103,6	104,4	104,6	104,6	104,0	106,4	107,1	108,1	104,0	101,6	-
IMACEC (var. % anual)	4,0	0,4	-0,7	4,0	1,9	0,2	2,6	2,3	6,8	2,9	0,1	3,7	-

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	22,7
Impuestos	17,7	16,1	18,8	21,1	17,8	17,8	18,9
Cobre	0,4	0,5	1,8	0,7	0,4	0,4	0,6
Otros	3,7	3,4	3,2	4,3	4,8	4,0	3,2
Gastos Corrientes (2)	20,8	23,9	28,2	21,5	21,9	21,4	24,4
Sup. o Déf. Global (3) = (1)-(2)	-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	42,3

(f) Proyección Informe de Finanzas Públicas primer trimestre 2025.

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 (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 IPoM marzo 2025.

Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO DEL TRABAJO (PROMEDIO ANUAL, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tasa de desocupación	7,2	10,5	8,8	7,9	8,7	8,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.