



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 356
SEPTIEMBRE 2026

Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL	4
II. ACTIVIDAD NACIONAL	7
III. INFLACIÓN LOCAL	10
IV. INDICADORES ECONÓMICOS	13

ACTIVIDAD MÁS DÉBIL Y LA INFLACIÓN SOBRE LA META, MIENTRAS LA FED RETOMA LAS ALZAS

En Estados Unidos, la inflación (3,4% anual) y el desempleo (4,1%) se mantienen sin grandes cambios, pero la Fed retomó las alzas de tasa con un incremento de 25 puntos base —el primero tras meses de pausa—, llevándola al rango 3,75-4,0%, ante una actividad que sigue expandiéndose a buen ritmo, pero con una inflación que no cede. En la Zona Euro, la inflación se aceleró a 3,2% y el BCE también subió su tasa de depósito a 2,5%. Ambos bancos centrales enfrentan presiones de oferta ligadas al conflicto en Medio Oriente y al precio del petróleo.

En Chile, la actividad decepcionó: el IMACEC de julio cayó -1,5% anual (vs. +1,1% esperado por el mercado), arrastrado por la minería (-9,3%) y, algo inédito en lo que va de 2026, también por los servicios (-0,7%). El IPoM de septiembre recortó la proyección de crecimiento 2026 a un rango de 0,25-0,75% (desde 1,0-1,75% en junio), afectado por la debilidad de la demanda interna y el clima. El mercado laboral se sigue deteriorando: el desempleo llegó a 9,5% en el trimestre móvil mayo-julio, con destrucción de empleo concentrada en el sector formal. Llama la atención que, pese al alto desempleo, las remuneraciones reales (+4,1% anual) y los costos laborales (+8,7%) siguen acelerando —posiblemente por la reducción de la jornada laboral y el alza del salario mínimo—, algo que el propio Banco Central atribuye a un problema estructural del mercado laboral y no solo cíclico.

En materia de precios, la inflación de agosto volvió a sorprender al alza: el IPC anual subió a 4,1%, superando el techo del rango de tolerancia del Banco Central, impulsado principalmente por precios volátiles (transporte aéreo, carne, papas). El IPoM proyecta que la inflación cerraría 2026 en torno a 4,3% y convergería a la meta de 3% recién en el segundo trimestre de 2027. Con todo, el Consejo mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 4,5% en septiembre y se espera que la mantenga también en octubre, dada una incertidumbre “mayor a la habitual”.

En síntesis: el escenario local combina menor crecimiento, mayor desempleo e inflación por sobre la meta —una combinación que el propio Banco Central atribuye en parte a factores estructurales del mercado laboral—, mientras el panorama externo se vuelve más restrictivo, con la Fed y el BCE retomando el ciclo de alzas de tasas en medio de tensiones geopolíticas persistentes.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

En Estados Unidos, la inflación y el desempleo no ceden y se mantienen en 3,4 y 4,1%, respectivamente. En la Zona Euro, la inflación se aceleró y alcanzó un 3,2% anual.

En Estados Unidos, la inflación de agosto, medida mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se mantuvo estable respecto al mes anterior, con una variación anual de 3,4%, en línea con las expectativas del mercado. En tanto, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— volvió a desacelerarse marginalmente en agosto, ubicándose en 2,4% en términos anuales (2,5% en julio), siendo el menor registro desde marzo de 2021.

La inflación, medida a través del *Personal Consumption Expenditures* (PCE)¹, indicador que va con un mes de rezago respecto del IPC, también se mantuvo estable respecto del mes anterior, con una variación anual de 3,7% en julio, ligeramente por sobre las expectativas del mercado de 3,6%. Asimismo, la medida subyacente del PCE también se mantuvo estable en julio en un 3,3% interanual (Figura 1).

Por su parte, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente se mantuvo en 4,1% en agosto, mismo nivel que el mes previo (Figura 2). El número de desempleados aumentó en 115 mil, llegando a 7 millones de personas, mientras que los ocupados aumentaron en 569 mil (162,8 millones) y la fuerza laboral lo hizo en 683 mil (169,8 millones), en términos desestacionalizados. Adicionalmente, la tasa de desempleo U-6, que incluye a los trabajadores desanimados y a quienes trabajan a tiempo parcial por motivos económicos, se redujo del 7,9% en julio al 7,7% en agosto, lo que apunta a una modesta mejora en las condiciones generales del mercado laboral.

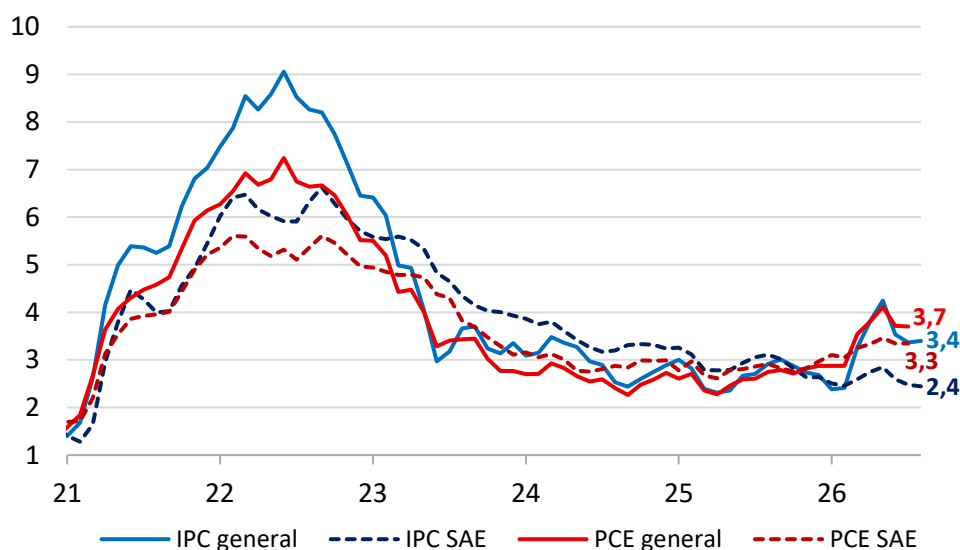
Con todo lo anterior presente, en la reunión del FOMC² del 15 y 16 de septiembre, el Comité decidió subir la tasa de interés en 25 puntos base, llevándola al rango 3,75-4,0%³. La decisión se sustentó en una actividad económica que continúa expandiéndose a un ritmo sólido, con un gasto interno resiliente, un crecimiento robusto de la productividad y de la inversión, y un mercado laboral estable; no obstante, la inflación permanece elevada y la incertidumbre continúa siendo significativa, particularmente por factores geopolíticos, por lo que la decisión de subir la tasa contribuiría a un retorno más oportuno al objetivo del 2%. En sus nuevas proyecciones, la Reserva Federal estima un crecimiento del PIB real de 2,3% en 2026, 2,4% en 2027 y 2,2% en 2028, mientras que la inflación PCE se ubicaría en 3,7%, 2,3% y 2,1%, respectivamente. Asimismo, la tasa de desempleo se proyecta en 4,1% para los tres años.

¹ El IPC (Índice de Precios al Consumidor) mide el gasto directo de bolsillo en una canasta fija de bienes urbanos, reflejando el costo de vida, mientras que el PCE (Gasto de Consumo Personal) es más amplio, incluyendo compras por parte de empresas y gobiernos, servicios como salud pagados por empleadores, que captura con mayor frecuencia en hábitos de consumo. Este último es el que se utiliza para las decisiones de política monetaria.

² Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que celebra la Reserva Federal (el banco central de Estados Unidos) para sus decisiones de política monetaria.

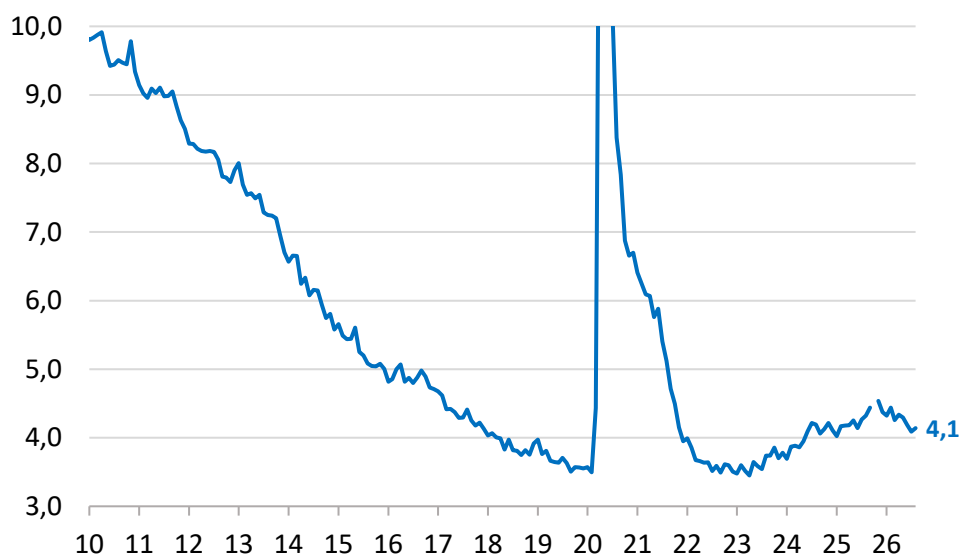
³ Las reuniones restantes de la Reserva Federal en 2026 son: 27–28 de octubre y 8–9 de diciembre.

Figura 1: Inflación, Estados Unidos
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Federal Reserve Economic Data (FRED), Federal Reserve Bank of St. Louis.

Figura 2: Desempleo desestacionalizado, Estados Unidos
(porcentaje)

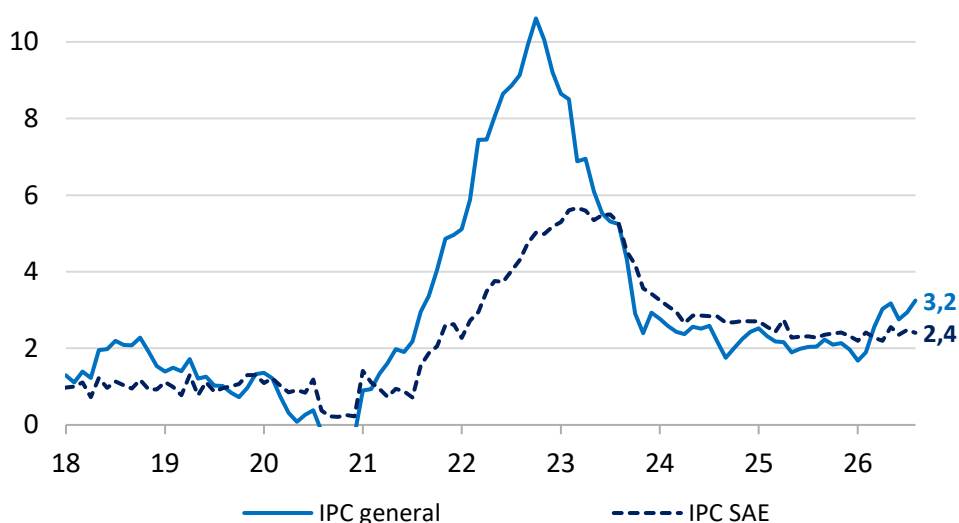


Fuente: Federal Reserve Economic Data (FRED), Federal Reserve Bank of St. Louis.

En la **Eurozona**, la inflación anual se aceleró desde 2,9% en julio a 3,2% en agosto. Por su parte, la inflación anual subyacente —que excluye alimentos y energía— cayó marginalmente desde 2,5% a 2,4% en el mismo período (Figura 3). Con esto, la inflación permanece por sobre la meta de 2% del Banco Central Europeo (BCE), impulsada en gran medida por un aumento repentino de los precios de la energía en medio del conflicto en Medio Oriente.

En su reunión de septiembre, realizada los días 9 y 10, BCE decidió subir la tasa de interés de depósitos en 25 puntos base, llevándola a 2,5%, tal como se anticipaba por parte del mercado⁴. El BCE señaló que el conflicto en Medio Oriente continúa generando presiones inflacionarias, por lo que prevé que la inflación se mantendrá por sobre su objetivo de 2% durante un período prolongado. En sus nuevas proyecciones, el BCE estima que la inflación general promediará 3,0% en 2026, 2,5% en 2027 y 2,1% en 2028, mientras que la inflación subyacente se ubicaría en 2,5%, 2,6% y 2,3%, respectivamente. En tanto, las perspectivas de crecimiento fueron revisadas al alza para 2026 y 2027, hasta 0,9% y 1,4%, respectivamente, mientras que para 2028 se proyecta una expansión de 1,5%.

Figura 3: Inflación, Zona Euro
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Eurostat.

⁴ Las fechas de reuniones de política monetaria restantes del BCE en 2026 son: 28-29 de octubre y 16-17 de diciembre.

II. ACTIVIDAD NACIONAL

El crecimiento de 2026 se ubicaría cerca del piso de la proyección contenida en el IPoM de septiembre. En tanto, el desempleo nacional asciende a 9,5% en el trimestre móvil mayo-julio.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de julio disminuyó sorpresivamente un -1,5% en términos anuales. Esta caída se explicó por el desempeño negativo de distintos sectores: la minería cayó -9,3%, la industria disminuyó -3,1% y los servicios se contrajeron -0,7% (Figura 4). La minería fue el sector que más restó al IMACEC de julio (-1,3 puntos porcentuales). El IMACEC no minero, igualmente, mostró una disminución anual de -0,3%.

En términos sectoriales, las actividades que mostraron un crecimiento positivo —comercio (+0,7%) y resto de bienes (+3,4%)— no alcanzaron a compensar la caída de los otros sectores no mineros. Destaca la disminución de servicios, sector que tiende a ser menos volátil. El Banco Central menciona que, entre los elementos que afectaron negativamente la actividad de la minería, industria y servicios (especialmente en educación) de julio, se encuentran las condiciones climáticas adversas, las cuales, al ser transitorias, dejarían de tener efecto en los meses que restan del año.

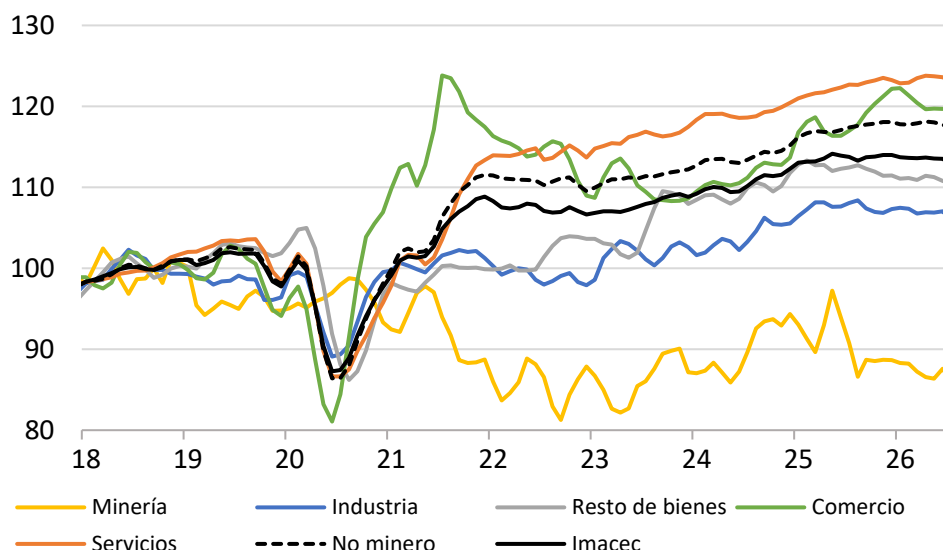
La caída del IMACEC de julio fue sorpresiva. De acuerdo con la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central (EEE) de agosto, se esperaba un crecimiento de 1,1% para la actividad agregada y de 1,0% para la actividad no minera.

Una vez conocida la cifra de actividad de julio, las expectativas de crecimiento del mercado se ajustaron a la baja. Según la reciente EEE de septiembre, la variación anual del IMACEC de agosto se ubicaría en 0,5% a nivel agregado, y en 1,0% para el IMACEC no minero, lo que refuerza la idea de que la caída en la actividad no minera en julio estuvo marcada por factores coyunturales.

Sin embargo, más allá de la volatilidad del crecimiento de cada mes, se observa que la actividad agregada lleva varios meses desacelerándose. En términos desestacionalizados, el máximo de la producción agregada se alcanzó en abril del 2025, para llegar a julio del 2026 con una disminución de -2,5% respecto de abril. En términos no mineros, la máxima producción desestacionalizada se alcanzó en marzo del 2026, siendo la actividad de julio -1,2% menor a la de marzo.

Adicionalmente, el Banco Central presentó el Informe de Política Monetaria de septiembre de 2026 (IPoM). En cuanto a la actividad, corrigió su proyección de crecimiento para este año a la baja, situándola en un rango de entre 0,25-0,75%. Una síntesis del escenario macroeconómico del informe se presenta en el Recuadro 1.

Figura 4: Indicador Mensual de Actividad Económica, IMACEC
(índice 2018=100, promedio móvil trimestral, serie desestacionalizada)



Fuente: Banco Central de Chile.

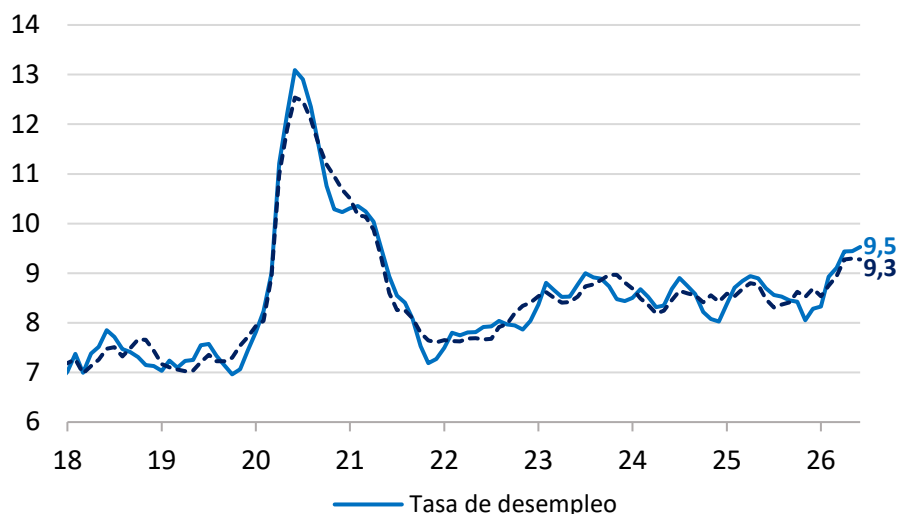
En tanto, el mercado laboral continúa deteriorándose. Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el desempleo aumentó en el trimestre mayo-julio, ubicándose en un 9,5% (Figura 5). Esta cifra representa un alza de 0,8 puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior, explicada por una expansión de la fuerza de trabajo de 0,7%, junto a una caída de 0,2% en los ocupados. El número de desocupados se ha mantenido en torno a las 980.000 personas en los últimos 3 trimestres móviles. Ajustado por estacionalidad, el desempleo se ubicó en 9,3%, lo que también resulta en un alza interanual de 0,8 puntos porcentuales.

Al descomponer la desocupación nacional según sexo y tramo etario, se encuentra una caída marginal respecto al trimestre móvil anterior de 0,1 pp. en las mujeres (cuyo desempleo cae de 10,4 a 10,3%) y en los jóvenes (cuyo desempleo cae de 23,6 a 23,5%). Sin embargo, en el caso de los hombres se registra un alza de 0,2 puntos.

Los datos más recientes indican que los cesantes están tardando 8,1 meses en encontrar trabajo, cifra que contrasta con los registros previos a la pandemia, donde la duración del desempleo se ubicaba en torno a los 6 meses. Además, el 18,8% de los cesantes se encuentra en una situación de desempleo de larga duración, lo que significa que tardan más de un año en encontrar trabajo.

A nivel regional se observan brechas en la tasa de desempleo: en ocho regiones la tasa de desempleo es igual o superior al 10%. Al compararlas con el promedio nacional, la desocupación es menor en la zona norte (con excepción de Arica y Parinacota) y en la zona austral, mientras que las zonas centro y centro-sur registran, en su mayoría, niveles superiores al promedio nacional (excluyendo a Los Lagos).

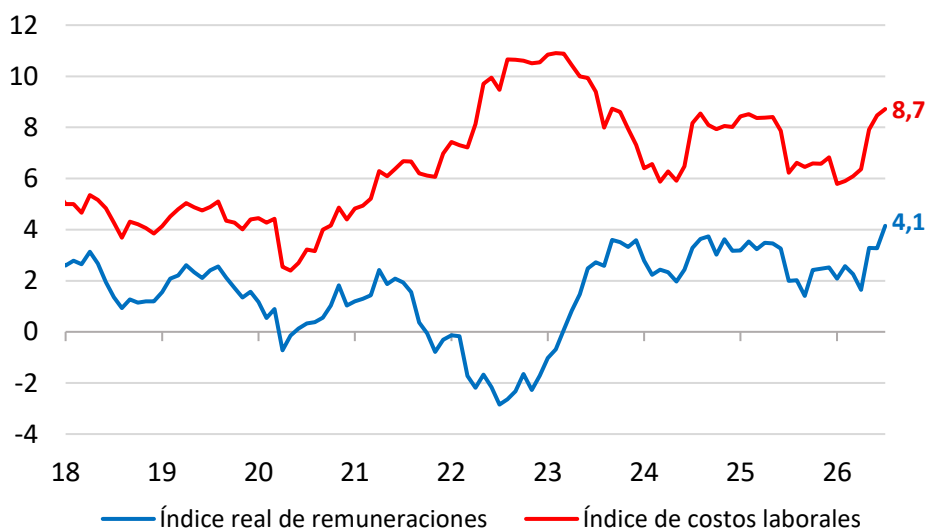
Figura 5: Desocupación
(trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Mientras tanto, las remuneraciones reales de julio aceleraron su ritmo de expansión, alcanzando un crecimiento de 4,1% en términos anuales (3,3% en junio). Los costos laborales, por su parte, también presentaron una aceleración en julio, llegando a una variación anual de 8,7% (8,5% en junio), posiblemente afectado por el avance de la reducción de la jornada laboral (de 44 a 42 horas semanales a partir del 26 de abril), al cual se suma el mayor costo asociado al aumento del salario mínimo (de \$ 539.000 a \$ 553.553, con efecto retroactivo desde el 1 de mayo) y alzas en la cotización de la reforma previsional (Figura 6). Con todo, llama la atención el incremento de las remuneraciones reales en conjunto con el elevado desempleo, lo cual estaría reflejando un problema estructural en el mercado laboral.

Figura 6: Remuneraciones y costos laborales
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

III. INFLACIÓN LOCAL

En agosto, la inflación anual volvió a superar el techo del rango de tolerancia del Banco Central.

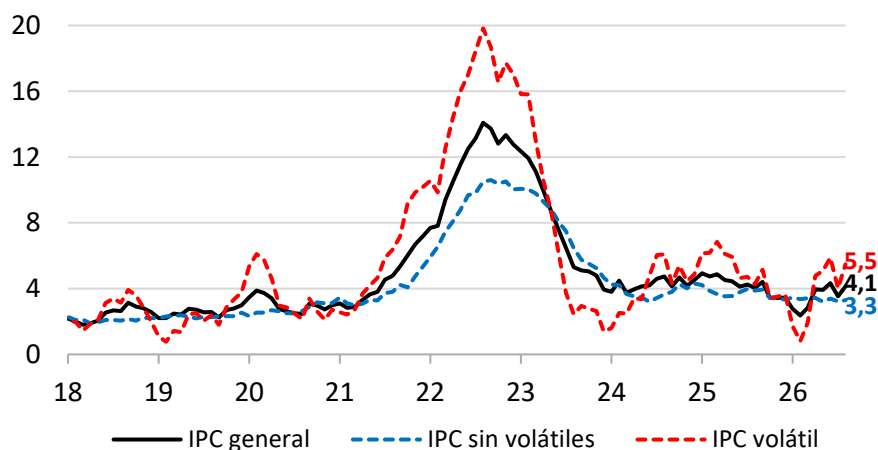
De acuerdo al Índice de Precios al Consumidor (IPC), la inflación mensual de agosto del 2026 fue de 0,6%, muy por sobre las expectativas de mercado (0,3%⁵). Con este crecimiento, la inflación anual se aceleró de 3,5% en julio a 4,1% en agosto, ubicándose por sobre el techo del rango de tolerancia del Banco Central. En particular, destacó el aumento de precios en transporte aéreo internacional (+32,6%), carne de vacuno (+3,9%) y papas (+17,8%).

La inflación sin volátiles, en tanto, aumentó 0,1% mensual, variación menor a la esperada por el mercado (0,3%). En términos anuales, la inflación sin volátiles pasó desde 3,2 a 3,3%, reflejando que la aceleración de la inflación del mes se explicó principalmente por un aumento de los precios volátiles, los que se aceleraron desde 4 a 5,5% en términos anuales. En particular, los alimentos volátiles se aceleraron desde 3,9 a 5,1%, la energía volátil desde 7,0 a 7,9% y el resto de volátiles lo hizo desde 2,2 a 4,2% (Figura 7).

De cumplirse el escenario base del IPoM de septiembre, la inflación anual a diciembre de este año se ubicaría en torno al 4,3%, y alcanzaría la meta de 3% durante el segundo trimestre del próximo año (ver Recuadro 1).

Con todo, para la Reunión de Política Monetaria de octubre, se espera que el Banco Central mantenga la tasa de interés en 4,5%, y las expectativas de mercado (tanto la Encuesta de Expectativas Económicas como la de Operadores Financieros de septiembre) sugieren que se mantendría dicho nivel de tasa por al menos los 12 meses siguientes⁶.

Figura 7: Índice de Precios al Consumidor, IPC
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

⁵ Tanto la Encuesta de Expectativas Económicas como la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central esperaban una inflación mensual de 0,3% para agosto.

⁶ Las Reuniones de Política Monetaria restantes están fijadas para: 26-27 de octubre y 15 de diciembre.

Recuadro 1: Síntesis del escenario macroeconómico del IPoM de septiembre 2026

La actividad mantuvo un bajo desempeño y volvió a ubicarse bajo lo previsto. En el segundo trimestre, el PIB total y el no minero variaron -0,2 y 0,7% anual, respectivamente (-0,3 y 0,2% en el primero). En su serie desestacionalizada, el PIB total no tuvo cambios respecto del trimestre anterior, mientras que el PIB no minero retrocedió -0,1%. A inicios de año predominaron los factores de oferta, en especial la menor ley del mineral y las detenciones de faenas en la minería del cobre. En cambio, en el segundo trimestre destacó una desaceleración generalizada de la demanda interna, tanto en la parte pública como privada, cuyo crecimiento anual bajó desde 2,3 a 0,1%. En términos desestacionalizados, el consumo privado cayó 0,5% trimestre a trimestre (t/t) y el consumo de gobierno cayó 3,8% t/t. La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) se contrajo 0,3% t/t, afectada por factores como la persistente debilidad del sector inmobiliario, el término de grandes proyectos mineros, la postergación de inversiones a la espera de la Ley de Reconstrucción y una caída relevante de la inversión pública en el primer semestre. A ello se sumó un marcado deterioro de la confianza de empresas y hogares desde fines del primer trimestre, aunque en el margen ha habido un leve repunte. En julio, el IMACEC cayó 1,5% anual, incidido por la menor producción minera y por condiciones climáticas adversas en diversos rubros.

En tanto, el mercado laboral continuó deteriorándose, lo que ha afectado los ingresos de los hogares. La tasa de desocupación del trimestre móvil terminado en julio subió a 9,5% (9,3% desestacionalizada), un alza de 0,8 pp. en lo que va de 2026 en su medición desestacionalizada. Ello ocurrió en medio de una destrucción de puestos de trabajo concentrada en el empleo formal. Por la caída del empleo y la mayor inflación, la masa salarial real ha moderado su crecimiento. El Informe indica que la debilidad del empleo tras la pandemia combina factores persistentes y cíclicos. Entre los primeros, al fuerte aumento de los costos laborales de los últimos años se agrega el avance de la automatización, favorecido por la alta exposición de ciertas ocupaciones y por el abaratamiento relativo de la tecnología respecto del trabajo. Entre los segundos, la menor demanda interna ha restado impulso a la contratación, en particular en sectores intensivos en mano de obra, como la construcción. La tasa de ocupación es 2,1 pp. menor respecto de mediados de 2019, la participación es 0,9 pp. menor y el desempleo es 2 pp. mayor. El componente cíclico debería disiparse a medida que se cierre la brecha de actividad, pero los factores persistentes seguirían pesando sobre la creación de empleo.

En cuanto a la inflación, esta ha evolucionado en línea con lo anticipado en junio. La variación anual del IPC total ha fluctuado en torno a 4% y la del IPC sin volátiles entre 3,2 y 3,4%. Su dinámica reciente responde principalmente al componente volátil. En energía hubo sorpresas a la baja por tres razones: la caída del precio internacional del petróleo tras el cierre del IPoM de junio, el ajuste de parámetros del MEPCO y la postergación de un decreto de tarifas eléctricas. En contraste, algunos alimentos, afectados por el clima, y los servicios volátiles, en especial el transporte aéreo, presionaron al alza. La inflación subyacente sigue siendo coherente con la indexación a la inflación pasada, el alza de los costos laborales y un traspaso del *shock* de

combustibles acorde con patrones históricos. El IPC de agosto se ubicó en torno a lo previsto en su medida sin volátiles y algo por sobre lo esperado en la total.

En el plano externo, el conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco. La escalada de hostilidades en los días previos al cierre estadístico del IPoM alejó las perspectivas de una salida negociada entre Estados Unidos e Irán. El barril de petróleo (promedio Brent-WTI) rondaba US\$90 al cierre estadístico, bajo los máximos de abril-mayo, pero sobre lo proyectado en junio. Por su parte, el diésel subió 24% desde el Informe previo por las restricciones en la capacidad de refinación. Aun así, el supuesto para el precio del petróleo cambia poco: US\$ 79 promedio en 2026-2028 (US\$ 81 en junio). El cobre aumentó 5% en igual lapso, apoyado en la transición energética, la inversión en IA y el gasto en defensa, y su supuesto de mediano plazo se eleva desde US\$ 5 a 5,6 la libra. La actividad mundial se mantiene resiliente, impulsada por la inversión en IA en Estados Unidos y en las economías asiáticas más integradas a la cadena tecnológica. Sin embargo, crecen las dudas sobre la sostenibilidad de ese ritmo de inversión ante el mayor endeudamiento del sector, lo que ha elevado la volatilidad de las acciones tecnológicas. El alza del petróleo y la resiliencia global también renovaron las preocupaciones inflacionarias y endurecieron las expectativas de política monetaria. Se anticipan alzas de tasas en Europa, Inglaterra y Estados Unidos, donde el mercado espera entre uno y dos aumentos en la *Fed funds rate* en lo que resta del año. Esto, junto con la mayor emisión de deuda corporativa para financiar la IA y las crecientes necesidades fiscales, ha empujado al alza las tasas largas. La tasa a 30 años de Estados Unidos, por ejemplo, llegó a máximos de casi dos décadas.

Los principales cambios del escenario central se concentran en la economía local. El rango de crecimiento del PIB 2026 se recorta desde 1,0-1,75% a 0,25-0,75%, por la mayor debilidad de la demanda interna, el efecto del clima en el tercer trimestre y una menor producción minera. El consumo privado crecería 1,5% y la FBCF caería 0,3% (1,8 y 2,2% en junio). Para 2027 y 2028 se proyectan rangos de crecimiento de 2-3% y 2,25-3,25%, respectivamente (2-3% y 1,75-2,75% en junio). Este mayor dinamismo se apoya en la disipación de los *shocks* de oferta y en la Ley de Reconstrucción, que aportaría cerca de 0,5 pp. de crecimiento anual en ambos años, principalmente vía inversión. Así, la FBCF se expandiría 8,1 y 7,1% (5,0 y 3,2% en junio), en línea con el aumento de 15% en los montos del catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) para el bienio. La brecha de actividad parte en un nivel más negativo y se cerraría gradualmente, con valores levemente positivos en 2028. El impulso externo casi no cambia: el crecimiento mundial y de socios comerciales se mantiene en torno a 3%, los términos de intercambio mejoran por el cobre y las condiciones financieras son algo más estrechas. La inflación total cerraría 2026 en 4,3% (4,2% en junio) y convergería a valores del orden de 3% en el segundo trimestre de 2027. En ello, mayores remuneraciones por hora y precios de combustibles más altos se compensan con una demanda más débil. La inflación subyacente se mantendría cerca de 3% durante gran parte del horizonte. En este contexto, el Consejo mantuvo la TPM en 4,5% en su Reunión de septiembre y reiteró que su evolución se evaluará reunión a reunión, dada una incertidumbre mayor que la habitual.

Fuente: Banco Central de Chile, "Informe de Política Monetaria. Septiembre 2026".

IV. INDICADORES ECONÓMICOS

Indicadores mensuales

	2025					2026							
	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
Actividad (var. anual, %):													
IMACEC	0,3	3,3	2,1	1,4	1,3	-0,9	-0,2	0,1	-1,1	-1,4	2,0	-1,5	-
IMACEC no minero	1,3	4,3	2,8	2,2	2,6	-0,8	-0,1	1,3	0,7	0,3	1,2	-0,3	-
Producción de bienes	-3,4	-0,2	-0,9	-1,3	-2,1	-2,2	-3,5	-5,6	-5,6	-5,2	3,2	-3,2	-
Minería	-7,6	-4,1	-4,1	-5,0	-9,0	-1,1	0,6	-7,4	-12,8	-12,7	8,2	-9,3	-
Manufactura	-0,6	4,1	2,3	1,3	1,8	-1,2	-1,6	-2,1	0,9	-1,4	-0,6	-3,1	-
Resto de bienes	-1,4	-0,3	-0,6	0,1	0,9	-2,6	-5,9	-5,3	-3,0	-0,3	0,8	3,4	-
Comercio	2,0	10,8	8,3	6,2	7,0	-0,8	0,3	5,7	2,1	0,2	5,1	0,7	-
Servicios	2,4	3,9	2,8	2,2	2,0	0,4	1,7	2,6	1,3	0,5	1,4	-0,7	-
Empleo (%):													
Tasa de desempleo	8,6	8,5	8,4	8,4	8,0	8,3	8,3	8,9	9,1	9,4	9,4	9,5	-
Tasa de desempleo desestacionalizada	8,3	8,4	8,4	8,6	8,5	8,7	8,5	8,8	8,9	9,3	9,3	9,3	-
Tasa de ocupación	56,5	56,6	56,7	56,7	57,1	57,2	57,1	56,7	56,7	56,5	56,4	55,9	-
Tasa de participación	61,8	61,9	61,9	61,9	62,1	62,4	62,3	62,3	62,3	62,4	62,3	61,7	-
Índice real de remuneraciones (var. anual)	2,0	1,4	2,4	2,5	2,5	2,1	2,6	2,3	1,6	3,3	3,3	4,1	-
Índice de costos laborales (var. anual)	6,6	6,5	6,6	6,6	6,8	5,8	5,9	6,1	6,4	7,9	8,5	8,7	-
Precios (var. anual, %):													
IPC	4,0	4,4	3,4	3,4	3,4	2,8	2,4	2,8	4,0	3,9	4,3	3,5	4,1
IPC subyacente	3,9	3,9	3,4	3,4	3,3	3,4	3,3	3,4	3,4	3,2	3,4	3,2	3,3
IPC volátil	4,3	5,1	3,4	3,5	3,6	1,7	0,8	1,9	4,8	5,1	5,9	4,0	5,5
Transables	3,6	4,3	2,8	2,7	2,7	1,8	1,2	1,8	3,7	3,5	4,3	3,0	3,7
No transables	4,6	4,6	4,3	4,5	4,4	4,1	3,9	4,2	4,3	4,5	4,4	4,3	4,7
Bienes	1,7	2,3	1,7	1,6	1,7	1,4	1,0	1,6	3,5	3,2	4,0	2,9	3,6
Servicios	6,8	6,9	5,5	5,6	5,4	4,4	4,0	4,3	4,5	4,7	4,7	4,3	4,7
Tipo de cambio nominal (\$)	966	960	954	936	916	884	862	910	898	898	903	931	918
Tipo de cambio real (índice 1986=100)	106	106	105	103	102	99	98	102	102	102	102	105	-

Nota: Las tasas del mercado laboral para cada mes se asignan al último mes del trimestre móvil de referencia.

Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Indicadores trimestrales

	2024			2025				2026	
	jun	sept	dic	mar	jun	sept	dic	mar	jun
Actividad (var. anual, %):									
PIB	1,2	2,4	4,1	2,9	3,7	1,7	1,6	-0,3	-0,2
Demanda interna	-1,8	0,0	4,0	2,2	6,4	5,9	2,6	2,3	0,1
Consumo privado	0,3	1,1	2,1	1,7	3,4	2,8	2,8	2,5	1,2
Consumo de Gobierno	1,6	6,2	-0,5	4,5	3,3	2,1	2,5	3,2	1,8
Inversión (FBCF)	-4,1	-1,0	3,4	2,1	6,0	9,7	9,7	2,9	0,0
Exportaciones	6,5	7,7	9,7	9,8	5,4	-0,1	3,3	-5,3	-2,1
Importaciones	-2,8	0,8	9,2	9,0	14,1	12,6	6,6	1,7	-1,6

Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Indicadores anuales

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Actividad (var. anual, %):								
PIB	4,0	0,6	-6,1	11,3	2,1	0,7	2,8	2,5
Demanda interna	5,0	0,8	-9,4	21,3	2,2	-3,7	1,2	4,2
Consumo privado	3,8	0,7	-7,4	20,8	1,6	-4,7	1,1	2,7
Consumo de Gobierno	3,1	0,6	-3,5	14,1	6,3	2,3	2,8	3,0
Inversión (FBCF)	6,5	4,5	-10,8	16,0	4,6	0,3	-1,6	7,0
Exportaciones	4,9	-2,5	-0,9	-1,5	0,8	0,3	7,2	4,6
Importaciones	8,6	-1,7	-12,3	31,9	1,3	-11,1	2,1	10,5
Empleo (a diciembre, %):								
Tasa de desempleo	7,1	7,4	10,2	7,3	8,0	8,4	8,0	8,3
Tasa de desempleo desestacionalizada	7,4	7,7	10,6	7,6	8,4	8,8	8,4	8,6
Tasa de ocupación	58,7	58,6	51,3	54,4	55,8	56,9	57,1	57,2
Tasa de participación	63,2	63,4	57,2	58,7	60,6	62,1	62,1	62,4
Precios (var. anual, %):								
IPC	2,6	3,0	3,0	7,2	12,8	3,9	4,5	3,4
IPC subyacente	2,2	2,5	3,1	5,3	10,0	4,7	4,3	3,3
IPC volátil	2,0	3,8	2,7	10,2	17,0	1,4	4,9	3,6
Transables	1,8	3,5	3,6	8,7	15,9	2,3	4,2	2,7
No transables	3,6	2,6	1,9	5,3	8,9	6,0	5,0	4,4
Bienes	1,4	2,3	4,1	7,6	16,6	2,5	2,5	1,7
Servicios	3,8	3,4	1,7	6,7	8,5	5,6	7,0	5,4

Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.