




<b>Boletín Macroeconómico</b>			Publicación de la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (Odepa)
Departamento de Información y Economía Agraria			
Autores (es):	Contreras C., Javier		
Fecha:	Febrero, 2025	Directora y Representante Legal Andrea García Lizama	
Se puede reproducir total o parcialmente citando la fuente		Gobierno de Chile	<a href="http://www.odepa.gob.cl">www.odepa.gob.cl</a>

## Boletín Macroeconómico

Febrero de 2026

### Contexto internacional enero 2026<sup>1</sup>

1. Durante el primer mes de 2026, el **dólar estadounidense** registró una depreciación de 3,4%, con un promedio de \$884 y una fluctuación entre \$862 y \$907 (nivel observado a comienzos del período). A lo largo de enero se configuró una tendencia bajista sostenida frente al peso chileno, transitando desde cotizaciones cercanas a \$900 hacia cierres en torno a \$860–\$870. Entre los factores explicativos destacan la debilidad global del billete verde, un precio del cobre elevado —que incluso alcanzó máximos históricos— y la decisión de la Reserva Federal (FED) de mantener su tasa de referencia sin cambios, lo que moderó el impulso del dólar a nivel internacional. Asimismo, una inflación local menor a la prevista en diciembre de 2025 contribuyó a fortalecer la moneda nacional.
2. En línea con lo anterior, **el cobre** promedió USD 5,9 por libra, equivalente a un incremento mensual superior a 10%. Su cotización osciló entre USD 5,8 y USD 6,3 por libra. Esta escalada respondió, por una parte, a restricciones de oferta derivadas de interrupciones productivas en faenas mineras relevantes y, por otra, a una demanda estructural robusta asociada a procesos de electrificación, expansión de redes eléctricas, energías renovables, construcción y desarrollos tecnológicos —incluidos centros de datos e inteligencia artificial—, en un contexto de dólar debilitado.

---

<sup>1</sup> Fuentes: Refinitiv (<https://eikon.refinitiv.com/>); Cochilco (<https://www.cochilco.cl/web/>); FAO ([www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/](http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/)); World Bank Commodity Markets ([www.worldbank.org/en/research/commodity-markets](http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets)); Banco Central de Chile (<https://www.bcentral.cl/inicio>); Instituto Nacional de Estadísticas (INE) (<https://www.ine.gob.cl/>); Reuters (<https://www.reuters.com/>); Diario Financiero (<https://www.df.cl/>); <https://es.investing.com/commodities>

3. En el mercado energético, **el petróleo Brent** alcanzó un promedio de USD 66,8 por barril, anotando un alza de 6,5%. Durante el mes, el precio se movió en un rango de USD 59 a USD 70, nivel registrado hacia el cierre de enero. Este comportamiento obedeció a mayores tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, a los recortes de producción implementados por la OPEP+ y a un repunte estacional de la demanda en el hemisferio norte producto de menores temperaturas.
4. Por su parte, **el gas natural** evidenció una marcada volatilidad. El precio promedio se situó en USD 7,8 por MMBTU, lo que implicó un significativo aumento de 78,4% respecto del mes anterior. Mientras al inicio de enero cotizaba en torno a USD 3 por MMBTU, hacia fines de mes los precios spot y futuros superaron los USD 10 por MMBTU. Este fuerte repunte se explicó por un invierno excepcionalmente riguroso en Estados Unidos, que elevó sustancialmente la demanda de calefacción y, simultáneamente, restringió la oferta debido a congelamientos y disrupciones operativas en pozos y gasoductos.
5. En cuanto a los principales granos, el **trigo HRW** promedió USD 249,9 por tonelada, con un incremento cercano a 3%. Este resultado se produjo en un contexto donde los informes del USDA/WASDE y la FAO proyectan una mayor producción e inventarios globales. En contraste, el **maíz Yellow** registró una leve corrección a la baja (-0,6%), situándose en USD 204,5 por tonelada, influido por perspectivas de amplia disponibilidad mundial.
6. Finalmente, en el mercado de **fertilizantes** se observaron comportamientos disímiles. La **urea FOB Medio Oriente** promedió USD 415,4 por tonelada, con un aumento de 5,8%, impulsado principalmente por mayores compras desde India y Australia. En cambio, el **DAP FOB Golfo** alcanzó USD 619,2 por tonelada, retrocediendo 1,3% ante una menor demanda estacional. De manera similar, el **superfosfato triple (SFT) FOB Golfo** promedió USD 529,2 por tonelada, con una disminución de 1,7%, en un escenario de débil dinamismo en la demanda y elevados inventarios.



## Contexto nacional

### Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec)

7. En el ámbito interno, el **Imacec de diciembre** de 2025 registró un crecimiento anual de 1,7%, cifra inferior a las expectativas del mercado. En términos desestacionalizados, la actividad aumentó 0,6% respecto del mes previo y 1,3% en doce meses. Cabe señalar que diciembre presentó igual número de días hábiles que el mismo mes del año anterior.
8. Al desagregar por sectores, la **producción de bienes** cayó 0,9% interanualmente, explicada principalmente por la contracción de la minería (-8,1%). En contraposición, el resto de los bienes creció 2,3% y la industria manufacturera 2,0%. Dentro de estos componentes, destacó el dinamismo de la **actividad agropecuario-silvícola**, así como la elaboración de alimentos en el sector industrial.

### Índice de Precios al Consumidor (IPC)

9. En enero de 2026, el **IPC** registró una variación mensual de 0,4%, acumulando igual porcentaje en el año y 2,8% en doce meses. Diez de las trece divisiones que componen la canasta incidieron positivamente en el resultado mensual, mientras que tres mostraron aportes negativos. Entre las alzas más relevantes figuraron bebidas alcohólicas y tabaco (3,1%, con 0,109 puntos porcentuales) y salud (1,2%, con 0,102 pp.).
10. En particular, **alimentos y bebidas no alcohólicas** aumentaron 0,4% en el mes y 4,1% en doce meses. Dentro de esta división, **las frutas y hortalizas frescas** se incrementaron 1,1% mensual, aunque acumularon una variación de -0,9% en comparación anual.

### Comercio Exterior

11. En enero, las exportaciones totales crecieron 8,5% en términos interanuales. Por componentes, los envíos mineros se expandieron 12,1% y los industriales 13,9%, mientras que el sector silvoagropecuario y pesquero registró una contracción de 8,3%.
12. En contraste, las importaciones de bienes (CIF) disminuyeron 3,8%. Esta variación respondió a menores compras de bienes de consumo (-3,1%) y bienes intermedios (-9,7%), parcialmente compensadas por un aumento de 11,4% en bienes de capital. Específicamente en el **sector silvoagropecuario**, las exportaciones en valor cayeron 8,6%, registrando bajas en todos sus componentes.



13. Específicamente en el ámbito silvoagropecuario, el valor exportado se redujo 8,6% interanualmente, evidenciando descensos en todos sus subcomponentes.

## Empleo

14. En el trimestre móvil octubre–diciembre de 2025, la **tasa de desocupación nacional** se situó en 8,0%, lo que representa un leve descenso de 0,1 puntos porcentuales en doce meses. La fuerza de trabajo y el número de ocupados crecieron ambos 1,8%, mientras que las personas desocupadas aumentaron 1,4%, debido exclusivamente al incremento de quienes buscan empleo por primera vez (24,4%), dado que los cesantes disminuyeron 1,1%.
15. La **tasa de desocupación masculina** alcanzó un 7,7%, creciendo 0,6 pp. en un año. La **tasa de desocupación femenina** alcanzó 8,5%, decreciendo 0,9 pp. En cuanto a la **ocupación silvoagropecuaria y pesca**, disminuyó 1,4% a un año.

## Estimaciones

16. En relación con las perspectivas macroeconómicas, la **Encuesta de Expectativas Económicas** (EEE) de febrero anticipa una **inflación mensual** de 0,2%, con un rango estimado entre 0,1% y 0,3%. En materia de política monetaria, se prevé que la **tasa de interés** se mantenga en 4,25% en la próxima reunión de marzo. Asimismo, el **tipo de cambio** se proyecta en torno a \$860 para los próximos dos meses, con fluctuaciones entre \$845 y \$885. En cuanto a la actividad, se espera que el **Imacec de enero** crezca aproximadamente 1,9% interanual y que el **PIB nacional** de 2026 se expanda en torno a 2,3%.
17. Finalmente, para el **sector silvoagropecuario**, la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA) estima un crecimiento del **PIB sectorial** de 3,9%. No obstante, de replicarse en el último trimestre el desempeño observado el año anterior, proyecciones internas sugieren que la expansión podría acercarse a 4,2%.



## Indicadores de monedas y commodities

Item	12 meses	Mes anterior	ene-26	Var. mes anterior	Var. acumulado año	Var. 12 meses
<b>Monedas</b>						
Dólar (CLP/USD)	1000,8	916,2	884,0	-3,5%	-3,5%	-11,7%
Euro (CLP/EU)	1036,3	1072,3	1037,0	-3,3%	-3,3%	0,1%
Yuan (CLP/CNY)	136,8	130,1	126,9	-2,4%	-2,4%	-7,3%
<b>Commodities</b>						
Petróleo Brent (USD/barril)	79,2	62,7	66,8	6,5%	6,5%	-15,7%
Gas Natural (USD/MM BTU)	4,1	4,3	7,6	78,4%	78,4%	85,0%
Libra de Cobre (USD/libra)	4,08	5,35	5,90	10,4%	10,4%	44,7%
Trigo HRW FOB Golfo USA (USD/ton)	254,1	242,8	249,9	2,9%	2,9%	-1,6%
Maíz Yellow FOB Golfo USA (USD/ton)	214,4	205,7	204,5	-0,6%	-0,6%	-4,6%
Urea FOB Medio Oriente (USD/ton)	380,5	392,5	415,4	5,8%	5,8%	9,2%
DAP FOB Golfo US (USD/ton)	582,7	627,5	619,2	-1,3%	-1,3%	6,3%
Superfosfato Triple Golfo US (USD/ton)	478,0	538,5	529,2	-1,7%	-1,7%	10,7%

Fuente: Odepa con información de Banco Central y World Bank

## Indicadores de cuentas nacionales

Item	12 meses	Mes anterior	dic-25	Var. 12 meses		
<b>IMACEC</b>						
General	126,3	117,1	128,4	1,7%		
Resto de bienes	154,0	110,0	157,6	2,3%		
<b>PIB (MM CLP encadenados)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Var. año anterior</b>	<b>Acumulado al año (Enero-septiembre)</b>		
				<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Var. año anterior</b>
Nacional	204.521,0	209.929,1	2,6%	154.050,1	157.893,6	2,5%
Silvoagropecuario	6.117,2	6.569,9	7,4%	4.444,7	4.745,1	6,8%
<b>Participación respecto al PIB nacional precios corrientes (%)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>				
Silvoagropecuario	3,0%	3,4%				

Fuente: Odepa con información de Banco Central.

## Indicadores de precios

Item	12 meses	Mes anterior	ene-26	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
<b>IPC</b>						
General	106,74	109,26	109,71	0,4%	3,7%	2,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	106,35	110,31	110,74	0,4%	0,4%	4,1%
Frutas y verduras frescas	102,13	100,14	101,25	1,1%	1,1%	-0,9%
<b>IPP</b>	<b>12 meses</b>	<b>Mes anterior</b>	<b>dic-25</b>	<b>Var. mes anterior</b>	<b>Var. Acumulada</b>	<b>Var. 12 meses</b>
Agricultura y ganadería	147,22	158,73	150,21	-5,4%	0,0%	2,0%
Elaboración de alimentos	159,26	157,84	157,99	0,1%	0,0%	-0,8%

Fuente: Odepa con información de INE.

## Indicadores de comercio exterior

Item	2025	Acumulado al año (ene-ene)			
		2025	2026	Var.	
<b>Total bienes nacionales</b>					
Exportaciones (millones USD FOB)	107.004,2	9.839,8	10.680,0	8,5%	
Importaciones (millones USD CIF)	92.662,5	7.651,3	7.361,2	-3,8%	
<b>Exportaciones sector silvoagropecuario (millones de USD FOB)</b>	<b>2025</b>	Acumulado al año (ene-ene)			<b>Participación 2025</b>
		2025	2026	Var.	
Total	20.260	2.978	2.723	-8,6%	
Agrícola	13.209	2.310	2.140	-7,4%	78,6%
Pecuario	1.778	151	141	-6,8%	5,2%
Forestal	5.273	517	442	-14,4%	16,2%

Fuente: Odepa con información de Banco Central y Servicio Nacional de Aduanas.



## Indicadores de tasas

Item	12 meses	Mes anterior	ene-26	Var. mes anterior	Var. 12 meses
<b>Tasas</b>					
TPM	5,00	4,50	4,50	0,0%	-10,0%
<b>Tasas de colocación promedio</b>					
Consumo (tasas anuales en pesos)	24,54	22,22	23,41	5,4%	-4,6%
Comercial (tasas anuales en pesos)	8,97	8,07	8,43	4,5%	-6,0%
Comercio exterior (tasas anuales en dólares)	6,03	5,81	5,77	-0,7%	-4,3%

Fuente: Odepa con información de Banco Central.

## Indicadores de empleo

Item	12 meses	Mes anterior	dic-25	Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Tasa de desocupación nacional (%)	8,1	8,4	8,0	-4,4%	-0,4%
<b>Ocupación (promedios móviles trimestrales, miles de personas)</b>				<b>Var. trimestre anterior</b>	<b>Var. 12 meses</b>
Nacional	9.306,1	9.401,6	9.473,3	0,8%	1,8%
Silvopropecuario y pesca	574,3	545,9	566,3	3,8%	-1,4%
% Ocupación SAP y pesca	6,2%	5,8%	6,0%		

Fuente: Odepa con información de INE.

