




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

Boletín Macroeconómico

Diciembre de 2025

Contexto internacional noviembre 2025¹

1. Durante noviembre, el **dólar estadounidense** registró un valor promedio de \$935,69, con fluctuaciones entre \$920 y \$946, lo que representa una disminución mensual de 1,9%. Este retroceso del tipo de cambio respondió a una combinación de factores tanto internos como externos. Por un lado, destacó el importante repunte del precio del cobre, que alcanzó niveles máximos no observados en varios meses, fortaleciendo al peso chileno. Por otro, a nivel global, el dólar se depreció frente a una canasta de monedas. A ello se sumaron las expectativas en torno al proceso electoral interno, cuyos resultados anticipados por el mercado tendieron a reforzar la moneda local frente al billete verde.
2. En tanto, la libra de cobre promedió USD 4,9, exhibiendo un alza de 0,7% en comparación con octubre. Hacia el cierre de noviembre, el metal rojo mostró una marcada tendencia alcista, alcanzando valores cercanos a USD 5,1 por libra. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por la restricción en la oferta internacional, asociada a interrupciones en grandes yacimientos como Grasberg (Indonesia) y Kamo-a-Kakula, junto con niveles históricamente bajos de inventarios en las principales bolsas de metales (LME², Comex y Shanghái). Adicionalmente, influyeron las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal de Estados

1 Fuentes: Refinitiv (<https://eikon.refinitiv.com/>); Cochilco (<https://www.cochilco.cl/web/>); FAO (www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/); World Bank Commodity Markets (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>

2 London Metal Exchange

Unidos (FED) y otros bancos centrales, así como la persistente incertidumbre respecto de la demanda proveniente de China.

3. Por su parte, el **crudo Brent** promedió USD 63,6 por barril, registrando una contracción mensual de 1,6%. A lo largo del mes, el precio fluctuó entre un máximo cercano a USD 65 y un mínimo en torno a USD 61, cerrando noviembre con una pérdida de valor. Esta evolución estuvo determinada por un delicado equilibrio entre fuerzas bajistas y alcistas. Entre los factores que presionaron a la baja destacó la posible expansión de la oferta, especialmente desde Estados Unidos y otros países fuera del bloque OPEP³. Asimismo, la debilidad de la demanda en economías clave como China e India contribuyó a la corrección. En contraste, la depreciación del dólar y las tensiones geopolíticas entregaron cierto soporte a las cotizaciones.
4. Asimismo, el precio del **gas natural** alcanzó un promedio de USD 3,8 por MMBTU, reflejando un aumento mensual de 18,6%. Este significativo avance se explicó por un fuerte incremento de la demanda asociada a las exportaciones de gas natural licuado (GNL), el inicio de la temporada de mayor consumo debido a condiciones climáticas frías, así como por restricciones —o percepciones de estrechez— en la oferta disponible.
5. En el ámbito de los principales granos, el **trigo HRW** registró un aumento mensual de 6,5%, impulsado por el eventual interés de China en suministros provenientes de Estados Unidos, la prolongación de las tensiones en la región del Mar Negro y las expectativas de una menor superficie de siembra en la Federación de Rusia. En paralelo, el **maíz yellow** exhibió un alza de 2,0%, favorecido por el incremento de la demanda brasileña y por los anuncios de precipitaciones que afectaron las condiciones de los cultivos en importantes países oferentes como Argentina y Brasil.
6. Finalmente, en el mercado de fertilizantes, la **urea FOB Medio Oriente** promedió USD 409,3 por tonelada, anotando un incremento mensual de 3,8%, explicado por una oferta más restrictiva en la región y una mayor demanda estacional de productos nitrogenados. En contraste, el **DAP FOB Golfo** alcanzó USD 708,3 por tonelada, registrando una caída de 6,1%, asociada a una demanda moderada o débil de fertilizantes fosfatados y a un aumento en la capacidad productiva global. Por su parte, el **superfosfato triple (SFT) FOB Golfo** promedió USD 636,6 por tonelada, con un descenso de 3,4%, influido principalmente por la menor demanda agrícola

³ Organización de Países Exportadores de Petróleo

estacional y la competencia con fertilizantes alternativos, especialmente de base nitrogenada. con un descenso de 3,4%, influido por una menor demanda agrícola estacional, competencia con otros fertilizantes alternativos o nitrogenados.

Contexto nacional

Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec)

7. En el ámbito interno, el **Imacec** de octubre de 2025 registró un crecimiento de 2,2%, en línea con lo esperado por el mercado. En **términos desestacionalizados**⁴, la actividad aumentó 0,7% respecto al mes previo y 2,5% en doce meses, considerando igual cantidad de días hábiles que octubre de 2024.
8. En detalle, la **producción de bienes** disminuyó 0,2% en términos anuales, resultado explicado por una menor producción de la minería y del resto de bienes, este último segmento también con una baja de 0,2%.
9. Cabe destacar que, durante noviembre, el Banco Central publicó las cifras de **Cuentas Nacionales** correspondientes al tercer trimestre de 2025.
10. En dicho período, el **Producto Interno Bruto (PIB)** creció 1,6% interanual, según cifras del Banco Central de Chile (BCCh), resultado que se situó por debajo de lo anticipado en la última Encuesta de Expectativas Económicas, que proyectaba una expansión cercana al 2,2%. En términos acumulados, durante los tres primeros trimestres del año, la economía registra un crecimiento de 2,5% respecto de igual período de 2024.
11. Por su parte, la **actividad silvoagropecuaria** se expandió 4,7% en el tercer trimestre de 2025, acumulando un crecimiento de 6,8% entre enero y septiembre, en comparación con igual lapso del año anterior.

⁴ El proceso de desestacionalización consiste en ajustar y remover de las series originales los efectos del componente estacional y del efecto calendario (semana santa y días feriados), con el objetivo de propiciar una comparación razonable de la actividad productiva entre diferentes periodos.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

12. En materia inflacionaria, el **IPC de noviembre** registró una variación mensual de 0,3%. Nueve de las trece divisiones de la canasta aportaron incidencias positivas, tres presentaron incidencias negativas y una no mostró variación. Entre los principales aumentos destacaron transporte (0,7%), con una incidencia de 0,090 puntos porcentuales (pp.), y vestuario y calzado (2,6%), con 0,063 pp. En conjunto, el resto de las divisiones con incidencias positivas aportó 0,249 pp. En contraste, sobresalió la baja en bebidas alcohólicas y tabaco (-2,4%), con una incidencia de -0,088 pp.
13. Asimismo, el **grupo de alimentos y bebidas** no alcohólicas aumentó 0,2% mensual y 3,6% interanual, mientras que **frutas y hortalizas frescas** subieron 0,6% en el mes, aunque acumulan una variación negativa de 6,7% en doce meses.

Comercio Exterior

14. En cuanto al **comercio exterior**, entre enero y noviembre de 2025, las **exportaciones de bienes** (FOB) crecieron 6,8% interanual, impulsadas por los envíos del sector minero (10,5%), en particular los concentrados de cobre, que aumentaron 9,5%. En contraste, el **sector silvoagropecuario y pesquero** disminuyó 0,9% en valor, destacando las caídas en uva (21,7%), arándano (4,7%), ciruela (8,2%) y cereza (17,8%), mientras que sobresalió el fuerte aumento de las exportaciones de palta (47,1%). Adicionalmente, los envíos del **sector silvícola** retrocedieron 10,4%, en tanto que los productos industriales aumentaron 2,6%, con un desempeño favorable de los alimentos procesados (+6,9%).
15. Por otra parte, las **importaciones de bienes** acumuladas a noviembre crecieron 10,3% respecto de igual período de 2024, explicadas por el incremento en todos sus componentes: bienes de consumo (10,2%), bienes intermedios (4,8%) y bienes de capital (25,7%).
16. En particular, dentro del **sector silvoagropecuario**, las exportaciones en valor disminuyeron 2,1% entre enero y noviembre, respecto del mismo período de 2024. Las exportaciones agrícolas y forestales cayeron 0,7% y 8,2%, respectivamente, mientras que el rubro pecuario mostró un alza de 9,2%.



Tasas

17. En cuanto a **tasas**, en la última **Reunión de Política Monetaria** de octubre de 2025, el Banco Central de Chile mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,75%. En este contexto, la tasa de consumo registró un incremento mensual, mientras que las tasas comerciales y de comercio exterior disminuyeron respecto del mes anterior.

Empleo

18. En lo relativo al **mercado laboral**, durante el trimestre móvil agosto–octubre de 2025, **la tasa de desocupación nacional** se ubicó en 8,4%, disminuyendo 0,2 puntos porcentuales en doce meses. Este resultado se explicó por el aumento de la fuerza de trabajo (1,3%), inferior al crecimiento de las personas ocupadas (1,5%). A su vez, **las personas desocupadas** disminuyeron 0,2%, influenciadas por la caída en los cesantes (-0,9%). Por género, la **desocupación masculina** alcanzó 8,2%, con un aumento anual de 0,1 pp., mientras que la **desocupación femenina** se situó en 8,8%, disminuyendo 0,5 pp.
19. No obstante, se observa un desempeño positivo en el **empleo del sector silvoagropecuario y pesca**, cuya ocupación aumentó 1,8% interanual.

Estimaciones

20. En cuanto a las **proyecciones**, según la **Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central** de diciembre, se anticipa una inflación mensual de 0% para diciembre, dentro de un rango entre -0,1% y 0,3%. En materia monetaria, se proyecta un recorte de 25 puntos base en la próxima reunión, lo que situaría la TPM en 4,50%. Adicionalmente, el tipo de cambio se estima en torno a \$920 para los próximos dos meses, con fluctuaciones entre \$900 y \$930. Del mismo modo, se proyecta que el Imacec de noviembre crezca cerca de 2,2% interanual, mientras que el PIB de 2025 se expandiría 2,4%, dentro de un rango de 2,3% a 2,5%.
21. Finalmente, para el **sector silvoagropecuario**, se prevé que su **PIB** crezca 3,9%, de acuerdo con estimaciones de la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA). Asimismo, según proyecciones internas, si el último trimestre presenta un comportamiento similar al del año anterior, el **PIB silvoagropecuario** podría expandirse en torno a 4,2%.



Indicadores de monedas y commodities

Item	12 meses	Mes anterior	nov-25	Var. mes anterior	Var. acumulado año	Var. 12 meses
Monedas						
Dólar (CLP/USD)	971,6	954,0	935,7	-1,9%	-4,7%	-3,7%
Euro (CLP/EU)	1032,2	1111,5	1081,6	-2,7%	5,0%	4,8%
Yuan (CLP/CNY)	134,6	133,8	131,6	-1,7%	-2,4%	-2,2%
Commodities						
Petróleo Brent (USD/barril)	74,4	64,7	63,6	-1,6%	-13,8%	-14,5%
Gas Natural (USD/MM BTU)	2,1	3,2	3,8	18,6%	25,4%	80,1%
Libra de Cobre (USD/libra)	4,12	4,87	4,90	0,7%	21,3%	19,1%
Trigo HRW FOB Golfo USA (USD/ton)	253,8	230,8	245,9	6,5%	-2,5%	-3,1%
Maíz Yellow FOB Golfo USA (USD/ton)	201,3	198,1	202,0	2,0%	-0,3%	0,3%
Urea FOB Medio Oriente (USD/ton)	352,3	394,4	409,3	3,8%	16,3%	16,2%
DAP FOB Golfo US (USD/ton)	574,5	754,0	708,3	-6,1%	24,6%	23,3%
Superfosfato Triple Golfo US (USD/ton)	491,0	658,5	636,3	-3,4%	33,2%	29,6%

Fuente: Odepa con información de Banco Central y World Bank

Indicadores de cuentas nacionales

Item	12 meses	Mes anterior	oct-25	Var. 12 meses		
IMACEC						
General	112,0	109,2	114,4	2,2%		
Resto de bienes	95,6	91,0	95,4	-0,2%		
PIB (MM CLP encadenados)	2023	2024	Var. año anterior	Acumulado al año (Enero-septiembre)		
				2024	2025	Var. año anterior
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%
Participación respecto al PIB nacional precios corrientes (%)	2023	2024				
Silvoagropecuario	3,0%	3,4%				

Fuente: Odepa con información de Banco Central.

Indicadores de precios

Item	12 meses	Mes anterior	nov-25	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
IPC						
General	105,83	109,19	109,47	0,3%	3,7%	3,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	106,83	110,44	110,7	0,2%	4,5%	3,6%
Frutas y verduras frescas	109,26	101,31	101,92	0,6%	-2,1%	-6,7%
IPP	12 meses	Mes anterior	oct-25	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
Agricultura y ganadería	175,77	161,92	160,6	-0,8%	9,1%	-8,6%
Elaboración de alimentos	156,17	159,09	158,93	-0,1%	-0,2%	1,8%

Fuente: Odepa con información de INE.

Indicadores de comercio exterior

Item	2024	Acumulado al año (ene-nov)			
		2024	2025	Var.	
Total bienes nacionales					
Exportaciones (millones USD FOB)	99.165,3	89.654,0	95.718,6	6,8%	
Importaciones (millones USD CIF)	84.261,9	76.487,0	84.393,1	10,3%	
Saldo Balanza Comercial (millones USD)	14.903,4	13.167,1	11.325,4	-14,0%	
Exportaciones sector silvoagropecuario (millones de USD FOB)	2024	Acumulado al año (ene-nov)			Participación 2025
		2024	2025	Var.	
Total	20.598	18.329	17.936	-2,1%	
Agrícola	13.093	11.510	11.431	-0,7%	63,7%
Pecuario	1.663	1.526	1.647	7,9%	9,2%
Forestal	5.842	5.293	4.857	-8,2%	27,1%

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



Indicadores de tasas

Item	12 meses	Mes anterior	nov-25	Var. mes anterior	Var. 12 meses
Tasas					
TPM	5,25	4,75	4,75	0,0%	-9,5%
Tasas de colocación promedio					
Consumo (tasas anuales en pesos)	23,92	23,01	23,62	2,7%	-1,3%
Comercial (tasas anuales en pesos)	9,20	8,60	8,56	-0,5%	-7,0%
Comercio exterior (tasas anuales en dólares)	6,24	5,74	5,68	-1,0%	-9,0%

Fuente: Odepa con información de Banco Central.

Indicadores de empleo

Item	12 meses	Mes anterior	oct-25	Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Tasa de desocupación nacional (%)	8,6	8,5	8,4	-1,0%	-0,2
Ocupación (promedios móviles trimestrales, miles de personas)				Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Nacional	9.249,0	9.377,6	9.386,4	0,1%	1,5%
Silvopropecuario y pesca	506,5	499,3	515,6	3,3%	1,8%
% Ocupación SAP y pesca	5,5%	5,3%	5,5%		

Fuente: Odepa con información de INE.

