




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

Boletín Macroeconómico

Enero de 2026

Contexto internacional enero 2026¹

1. Durante el mes de diciembre, el **dólar estadounidense** registró un valor promedio de \$916,2, con fluctuaciones entre \$898 y \$928, lo que representa una caída mensual de 2,1%. A lo largo del período, el tipo de cambio mostró una clara tendencia descendente, cerrando el año por debajo de la barrera de los \$900. Este comportamiento respondió tanto a factores externos como internos. En el plano internacional, destacó la debilidad global del dólar, reflejada en el Dollar Index (DXY), asociada a una moderación en las expectativas de inflación en Estados Unidos, lo que reforzó la percepción de que la Reserva Federal (FED) podría pausar o incluso revertir su política monetaria contractiva. A ello se sumó el fortalecimiento del precio del cobre a nivel internacional, que bordeó e incluso superó los USD 6 la libra. En el ámbito doméstico, el mayor valor del metal rojo favoreció la entrada de divisas, contribuyendo al fortalecimiento del peso chileno frente al dólar.
2. En este contexto, el precio promedio de la **libra de cobre** alcanzó USD 5,35, lo que implicó un incremento mensual de 9,0%. En la Bolsa de Metales de Londres (LME), el metal exhibió una trayectoria marcadamente alcista durante el último mes del año, con cotizaciones que oscilaron entre USD 5,12 y USD 5,70 por libra. Este aumento respondió principalmente a factores de oferta, tales como problemas operativos en importantes faenas mineras de Chile y Perú, junto con bajos niveles de inventarios en las bodegas de la LME y de Shanghái, lo que generó condiciones de escasez. Asimismo, la demanda se vio impulsada por el desarrollo de

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>

infraestructura asociada a la inteligencia artificial —especialmente data centers— y por el dinamismo de la electromovilidad. A estos elementos se añadió, además, la debilidad generalizada del dólar estadounidense.

3. Por su parte, el **petróleo Brent** promedió USD 62,7 por barril, anotando una disminución mensual de 1,4%. Durante el mes, el precio fluctuó entre un máximo cercano a USD 65 y un mínimo en torno a USD 59. En diciembre de 2025, el crudo cerró en niveles considerados como “mínimos de varios años”, situándose en algunos momentos por debajo del umbral psicológico de los USD 60. Esta caída se explicó por el aumento de la producción de petróleo en países fuera de la OPEP+, particularmente Estados Unidos, junto con una menor demanda en economías relevantes como China. Adicionalmente, un invierno más benigno redujo el consumo de combustibles destinados a calefacción.
4. En cuanto al **gas natural**, su precio mostró una elevada volatilidad, promediando USD 4,3 por MMBTU, lo que representó un alza mensual de 12,1%. Este incremento se asoció a una mayor estrechez del mercado y a un inicio de diciembre con temperaturas por debajo del promedio en amplias zonas de Estados Unidos.
5. Respecto de los principales granos, el **trigo HRW** registró un precio promedio de USD 252,2 por tonelada, evidenciando una baja mensual de 1,2%, influida por proyecciones optimistas de producción récord en países del hemisferio sur, como Argentina y Australia. En contraste, el **maíz Yellow** aumentó 1,8%, alcanzando los USD 202,6 por tonelada, impulsado por una demanda de exportaciones más robusta y por el fortalecimiento de la producción de etanol, tanto en Brasil como en Estados Unidos.
6. Finalmente, en el mercado de fertilizantes, la **urea FOB Medio Oriente** promedió USD 392,5 por tonelada, registrando una disminución de 4,1%, explicada principalmente por menores precios de compra en la licitación de India. A su vez, el **DAP FOB Golfo** alcanzó USD 627,5 por tonelada, con una caída de 11,4%, asociada a una flexibilización de las restricciones a las exportaciones de fosfatos por parte de China y al aumento de la oferta global. En la misma línea, el **superfosfato triple (SFT) FOB Golfo** promedió USD 538,5 por tonelada, anotando un descenso de 15,4%, influido mayormente por una sobreoferta estacional.



Contexto nacional

Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec)

7. En el ámbito interno, el **Imacec de noviembre** de 2025 mostró un crecimiento anual de 1,2%, cifra inferior a las expectativas del mercado. En términos desestacionalizados, la actividad económica disminuyó 0,6% respecto del mes anterior, mientras que en doce meses presentó un aumento de 1,2%, considerando igual número de días hábiles que en noviembre de 2024
8. En particular, la **producción de bienes** registró una contracción anual de 1,3%, resultado explicado principalmente por una menor producción minera (-2,6%) y por la caída del resto de los bienes, segmento que también disminuyó 1,3%.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

9. En materia inflacionaria, el **IPC de diciembre** evidenció una variación mensual de -0,2%, situándose por debajo de lo anticipado por el mercado. Con ello, la inflación anual acumulada alcanzó 3,5%. Siete de las trece divisiones que componen la canasta del IPC presentaron incidencias negativas, mientras que seis registraron aportes positivos. Entre las bajas más relevantes destacaron vestuario y calzado (-3,2%), con una incidencia de -0,081 puntos porcentuales (pp), y alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,4%), con -0,079 pp. En conjunto, las restantes divisiones con incidencias negativas aportaron -0,139 pp. Por el lado de las alzas, sobresalió restaurantes y alojamiento (0,6%), con una contribución de 0,042 pp.
10. En detalle, el **grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas** retrocedió 0,4% en el mes, acumulando una variación anual de 4,2%. A su vez, las **frutas y hortalizas frescas** disminuyeron 1,7% mensual, aunque registran una variación anual de -3,8%.

Comercio Exterior

11. En el ámbito del **comercio exterior**, entre enero y diciembre de 2025 las **exportaciones de bienes (FOB)** crecieron 7,9%, destacando el desempeño del sector minero, cuyos envíos aumentaron 12,6%. Dentro de este rubro, las exportaciones de concentrados tuvieron un rol particularmente relevante, con un crecimiento anual de 19,3%. Por su parte, el **sector silvoagropecuario y pesquero** registró un leve aumento de 1,0%, resaltando el fuerte incremento en las



exportaciones de paltas (40,1%) y la significativa caída en uvas (21,7%). En contraste, los **envíos del sector silvícola** se contrajeron 11,1%. En el ámbito industrial-manufacturero, las exportaciones crecieron 2,0%, impulsadas principalmente por frutas deshidratadas (16,8%), frutas congeladas (31,6%) y jugos de fruta (24,8%), mientras que se observaron retrocesos relevantes en vino a granel (17,2%) y chips de madera (22,2%).

12. Por otro lado, las **importaciones de bienes (CIF)** acumuladas en 2025 aumentaron 10,0% respecto de 2024, explicadas por alzas en todos sus componentes. En particular, los bienes de consumo crecieron 10,2%, destacando el aumento en carnes (12,8%) y otros alimentos (4,1%), mientras que las bebidas y alcoholes disminuyeron 7,2%. Asimismo, las importaciones de bienes intermedios y de capital se incrementaron en 4,7% y 23,8%, respectivamente.
13. Como resultado de estas dinámicas, el **saldo de la balanza comercial** en 2025 registró una caída de 1,1%, reflejando un mayor nivel de importaciones en relación con las exportaciones.
14. Específicamente en el **sector silvoagropecuario**, las exportaciones en valor disminuyeron 1,7% durante 2025. No obstante, los envíos agrícolas y pecuarios aumentaron 0,7% y 6,9%, respectivamente, mientras que las exportaciones forestales retrocedieron 9,7%.

Tasas

15. En materia monetaria, en la última Reunión de Política Monetaria de diciembre de 2025, el Banco Central de Chile redujo la **Tasa de Política Monetaria (TPM)** a 4,5%. Este recorte de 25 puntos base fue aprobado por unanimidad por el Consejo del instituto emisor, en un contexto de mejora de las condiciones financieras globales, donde el elevado precio del cobre ha desempeñado un rol relevante. Paralelamente, el mercado financiero local ha mostrado un desempeño favorable, la actividad económica se ha alineado con lo previsto y tanto la inflación total como la subyacente han continuado su proceso de reducción.
16. En línea con lo anterior, las **tasas de interés de consumo y comercial** registraron disminuciones mensuales, mientras que la **tasa asociada al comercio exterior** presentó un aumento.

Empleo

17. En relación con el **mercado laboral**, durante el trimestre móvil septiembre–noviembre de 2025 la **tasa de desocupación nacional** se situó en 8,4%, incrementándose en 0,2 puntos porcentuales en doce meses. Este resultado se explicó por un crecimiento de la fuerza de trabajo (1,5%) superior al aumento de las personas ocupadas (1,2%). En consecuencia, el número de personas

desocupadas aumentó 4,0%, influido tanto por el alza de quienes se encontraban cesantes (2,8%) como por aquellos que buscan empleo por primera vez (16,2%). Según sexo, la tasa de desocupación masculina alcanzó 8,1%, con un incremento anual de 0,6 pp., mientras que la femenina se ubicó en 8,8%, registrando una disminución de 0,3 pp.

18. No obstante, se observó un desempeño favorable en el **empleo del sector silvoagropecuario y pesca**, cuya ocupación aumentó 1,2% en términos interanuales.

Estimaciones

19. Respecto de las **proyecciones macroeconómicas**, la **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** del Banco Central correspondiente a enero anticipa una **inflación mensual para enero** de 2026l de 0,4% para dicho mes, dentro de un intervalo que fluctúa entre 0,2% y 0,5%. En cuanto a la política monetaria, se espera que en la próxima reunión programada para fines de marzo **la tasa de política monetaria** se mantenga en 4,50%. Por su parte, el **tipo de cambio** se proyecta en torno a los \$895 para los próximos dos meses, con oscilaciones comprendidas entre \$880 y \$910. En el ámbito de la actividad económica, se estima que el **Imacec de diciembre** de 2025 registraría un crecimiento interanual cercano a 2,3%, mientras que para 2026 se prevé una expansión del **PIB nacional** en torno a 2,5%, dentro de un rango de 2,3% a 3,2%.
20. Por último, en lo que respecta al **sector silvoagropecuario**, las estimaciones de la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA) apuntan a un crecimiento del **PIB sectorial** del 3,9%. No obstante, de acuerdo con proyecciones internas, en caso de que el desempeño del último trimestre replique el comportamiento observado el año previo, la expansión del PIB silvoagropecuario podría situarse en torno a 4,2%.



Indicadores de monedas y commodities

Item	12 meses	Mes anterior	dic-25	Var. mes anterior	Var. acumulado año	Var. 12 meses
Monedas						
Dólar (CLP/USD)	982,3	935,7	916,2	-2,1%	-6,7%	-6,7%
Euro (CLP/EU)	1029,9	1081,6	1072,3	-0,9%	4,1%	4,1%
Yuan (CLP/CNY)	134,8	131,6	130,1	-1,2%	-3,5%	-3,5%
Commodities						
Petróleo Brent (USD/barril)	73,8	63,6	62,7	-1,4%	-15,1%	-15,1%
Gas Natural (USD/MM BTU)	3,0	3,8	4,3	12,1%	40,6%	40,6%
Libra de Cobre (USD/libra)	4,04	4,90	5,35	9,0%	32,2%	32,2%
Trigo HRW FOB Golfo USA (USD/ton)	252,2	245,9	242,8	-1,2%	-3,7%	-3,7%
Maíz Yellow FOB Golfo USA (USD/ton)	202,6	202,0	205,7	1,8%	1,5%	1,5%
Urea FOB Medio Oriente (USD/ton)	352,0	409,3	392,5	-4,1%	11,5%	11,5%
DAP FOB Golfo US (USD/ton)	568,3	708,3	627,5	-11,4%	10,4%	10,4%
Superfosfato Triple Golfo US (USD/ton)	477,5	636,3	538,5	-15,4%	12,8%	12,8%

Fuente: Odepa con información de Banco Central y World Bank

Indicadores de cuentas nacionales

Item	12 meses	Mes anterior	nov-25	Var. 12 meses		
IMACEC						
General	115,8	114,4	117,1	1,2%		
Resto de bienes	111,4	95,4	110,0	-1,3%		
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	dic-25	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
IPC						
General	105,62	109,47	109,26	-0,2%	3,7%	3,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	105,9	110,7	110,31	-0,4%	4,2%	4,2%
Frutas y verduras frescas	104,06	101,92	100,14	-1,7%	-3,8%	-3,8%
IPP	12 meses	Mes anterior	nov-25	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
Agricultura y ganadería	160,7	160,6	158,73	-1,2%	7,8%	-1,2%
Elaboración de alimentos	157,92	158,93	157,84	-0,7%	-0,9%	-0,1%

Fuente: Odepa con información de INE.

Indicadores de comercio exterior

Item	2024	Acumulado al año (ene-dic)			
Total bienes nacionales		2024	2025	Var.	
Exportaciones (millones USD FOB)	99.165,3	99.165,3	107.004,2	7,9%	
Importaciones (millones USD CIF)	84.261,9	84.261,9	92.662,5	10,0%	
Exportaciones sector silvoagropecuario (millones de USD FOB)	2024	Acumulado al año (ene-dic)			
		2024	2025	Var.	Participación 2025
Total	17.852	20.597	20.241	-1,7%	
Agrícola	11.274	13.093	13.190	0,7%	65,2%
Pecuario	1.572	1.663	1.778	6,9%	8,8%
Forestal	5.006	5.842	5.273	-9,7%	26,1%

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



Indicadores de tasas

Item	12 meses	Mes anterior	dic-25	Var. mes anterior	Var. 12 meses
Tasas					
TPM	5,00	4,75	4,50	-5,3%	-10,0%
Tasas de colocación promedio					
Consumo (tasas anuales en pesos)	23,17	23,62	22,22	-5,9%	-4,1%
Comercial (tasas anuales en pesos)	8,65	8,56	8,07	-5,7%	-6,7%
Comercio exterior (tasas anuales en dólares)	5,86	5,68	5,81	2,3%	-0,9%

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 (%)	8,2	8,4	8,4	-0,3%	-0,2
Ocupación (promedios móviles trimestrales, miles de personas)				Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Nacional	9.286,0	9.386,4	9.401,6	0,2%	1,2%
Silvopropecuario y pesca	539,4	515,6	545,9	5,9%	1,2%
% Ocupación SAP y pesca	5,8%	5,5%	5,8%		

Fuente: Odepa con información de INE.

