



Boletín Macroeconómico			Publicación de la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (Odepa)
Departamento de Información y Economía Agraria			
Autores (es):	Contreras C., Javier		
Fecha:	Julio, 2026	Directora (S) y Representante Legal Claudio Farías Pérez	
Se puede reproducir total o parcialmente citando la fuente		Gobierno de Chile	www.odepa.gob.cl

Boletín Macroeconómico

Agosto de 2026

Contexto internacional julio de 2026¹

1. **Tipo de cambio.** Durante julio de 2026, el tipo de cambio (USD/CLP) promedió \$931, lo que representa un alza de 3,1% respecto del mes anterior. En el período, alcanzó un máximo de \$948 a fines de mes y un mínimo cercano a los \$904. Esta trayectoria alcista, acompañada de una elevada volatilidad, estuvo determinada principalmente por las fluctuaciones en el precio internacional del cobre, el diferencial de tasas de interés entre el Banco Central de Chile (TPM en 4,50%) y la Reserva Federal de Estados Unidos (FED en 3,75%), además de la fortaleza global del dólar, medida a través del índice DXY. Posteriormente, durante las primeras semanas de agosto, la divisa mostró una moderación y se consolidó en un rango inferior, entre \$907 y \$917, cotizando en torno a \$912-\$914. Este comportamiento se vio favorecido por un alivio de las tensiones financieras internacionales y una mayor estabilidad de los indicadores macroeconómicos locales.
2. **Cobre.** En julio, el precio del cobre promedió US\$6,14 por libra, con un mínimo de US\$5,90 y un máximo de US\$6,30, manteniéndose prácticamente en el mismo nivel registrado en junio de 2026. A lo largo del mes se observó una trayectoria predominantemente alcista, particularmente

¹ Fuentes: Refinitiv (<https://eikon.refinitiv.com/>); ; 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/>); <https://www.emol.com/noticias/Economia/2025/02/16/1157618/dolar-precio-mas-bajo-razones.html>; Reuters (<https://www.reuters.com/>)

durante la segunda quincena, asociada a la fortaleza de la demanda china, los bajos niveles de inventarios y las restricciones de oferta, factores que contribuyeron a mantener un mercado relativamente estrecho. En agosto, esta tendencia se intensificó, alcanzándose nuevos máximos, con un valor de US\$6,70 por libra el 5 de agosto. Este incremento estuvo impulsado por restricciones de oferta, interrupciones en faenas mineras, los aranceles estadounidenses y una creciente demanda vinculada a sectores como la inteligencia artificial y la electrificación.

3. **Petróleo Brent.** En el séptimo mes del año, el precio del petróleo crudo Brent promedió US\$83,4 por barril, registrando una disminución de 2,3% respecto de junio. Durante el período, las cotizaciones fluctuaron entre US\$80 y US\$90 por barril. Esta volatilidad respondió, entre otros factores, a la extensión de los recortes voluntarios de producción por parte de la OPEP+, al aumento estacional de la demanda de combustibles asociado al período de mayor consumo durante el verano del hemisferio norte y a la persistencia de tensiones geopolíticas en rutas estratégicas de Medio Oriente, como el estrecho de Ormuz, que representaron un riesgo para el suministro marítimo mundial. En las primeras semanas de agosto, en tanto, el Brent moderó sus ganancias y se mantuvo en un rango más acotado, entre US\$81 y US\$84 por barril, debido a señales mixtas respecto de la desaceleración económica en las principales economías consumidoras y a un paulatino restablecimiento de los flujos del transporte marítimo internacional.
4. **Gas natural.** En julio de 2026, el precio del gas natural Henry Hub registró un promedio aproximado de US\$2,9/MM BTU, anotando una disminución mensual de 8,3%. Este descenso obedeció principalmente a los elevados niveles de producción y almacenamiento en Estados Unidos, junto con menores expectativas de demanda asociadas a las condiciones climáticas y una reducción de la demanda de gas para la exportación de GNL debido a trabajos de mantenimiento en algunas plantas. Estos factores compensaron el incremento estacional del consumo destinado a la generación eléctrica durante el verano. En agosto, el precio se ha mantenido relativamente estable, fluctuando en torno a US\$2,7-US\$2,8/MM BTU.
5. **Cereales.** En los mercados internacionales, el precio del trigo promedió US\$310 por tonelada, registrando un aumento mensual de 8,4%. Este incremento se produjo en un contexto marcado por la preocupación respecto de las constantes interrupciones de los flujos de exportación desde el Mar Negro y los daños ocasionados a infraestructura portuaria y de transporte. A ello se sumaron los efectos de recientes olas de calor sobre el rendimiento de las cosechas en varios de los principales países productores. En el caso del maíz Yellow, el precio promedió US\$213,4 por tonelada, lo que representa un alza de 8,3%. Este aumento estuvo asociado principalmente a las preocupaciones por las condiciones secas y calurosas en algunas zonas productoras de

Estados Unidos, además de los efectos derivados del encarecimiento de los mercados energéticos en un escenario de mayores tensiones geopolíticas..

6. **Fertilizantes.** En julio de 2026, la urea FOB Medio Oriente promedió US\$400 por tonelada, registrando una disminución de 11,7% respecto de junio. Esta evolución reflejó una normalización de las condiciones de oferta tras el shock asociado al conflicto en Medio Oriente, favorecida por la reapertura de las exportaciones de China y el uso de rutas alternativas por parte de productores del Golfo. En contraste, el DAP FOB Golfo de EE.UU. alcanzó un promedio de US\$781,3 por tonelada, con una reducción marginal de 0,3% respecto del mes anterior, mientras que el Superfosfato Triple (TSP) FOB Golfo de EE.UU. promedió US\$719,5 por tonelada, disminuyendo 2,2% en igual período. La mayor resiliencia observada en los fertilizantes fosfatados se relacionó con restricciones de oferta, particularmente de azufre y amoníaco, además de limitaciones a las exportaciones de China. No obstante, durante julio comenzaron a observarse señales de estabilización en estos mercados.

Contexto nacional

7. **Actividad económica.** De acuerdo con información preliminar, el Imacec de junio de 2026 aumentó 2,4% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado estuvo acompañado por un crecimiento de 3,9% anual en la producción de bienes, determinado principalmente por el desempeño de la minería, particularmente del cobre. En tanto, el resto de los bienes aumentó 1,0%, mientras que la industria registró una disminución de 0,7%, explicada principalmente por una menor elaboración de productos pesqueros.
8. **Producto Interno Bruto (PIB).** según el informe Cuentas Nacionales de Chile: Evolución de la actividad económica, primer trimestre de 2026, elaborado por el Banco Central, el PIB nacional registró una contracción de 0,5% respecto de igual período del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por el deterioro del sector externo, reflejado tanto en una disminución de las exportaciones como en un aumento de las importaciones. En consecuencia, se observa un entorno internacional menos favorable para la economía chilena, acompañado de una menor contribución de la demanda externa al crecimiento.
9. **PIB Silvoagropecuario.** Durante el primer trimestre de 2026, la actividad silvoagropecuaria registró una caída de 5,4% en términos anuales. Esta contracción obedeció fundamentalmente a una menor producción frutícola, afectada por factores productivos y comerciales que incidieron negativamente en el desempeño del sector. En contraposición, la actividad ganadera



mostró una evolución más favorable, contribuyendo a moderar parcialmente la magnitud de la caída registrada por el agregado sectorial.

10. **Inflación.** En julio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,1%, acumulando un aumento de 2,9% en lo que va del año y de 3,5% a doce meses. Dentro de este resultado, la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas presentó una incidencia positiva, con una variación mensual de 0,7% y un incremento acumulado de 1,9% en el año. Al interior de esta división, y ordenadas según su incidencia, destacaron las alzas de Hortalizas, legumbres y tubérculos (2,6%), Pan, cereales, harinas y pastas (0,6%) y Carnes (0,4%). En sentido contrario, registraron disminuciones las clases Frutas y frutos secos (-1,6%) y Lácteos, bebidas vegetales y huevos (-0,3%). Entre los productos, sobresalieron los aumentos de bebidas gaseosas (3,6%), frutas de estación (6,6%), verduras de estación (4,2%), carne de vacuno (0,7%) y pan (0,7%). Por otro lado, entre las principales reducciones de precios destacaron los limones (-19,5%), la leche líquida (-4,2%) y las naranjas (-11,6%). A nivel de divisiones, Transporte presentó la mayor disminución, con una variación de -1,3% e incidencia de -0,181 puntos porcentuales. En conjunto, las restantes divisiones con variaciones negativas contribuyeron con -0,273 puntos porcentuales. En contraste, Alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aumento mensual de 0,8%, con una incidencia de 0,169 puntos porcentuales, mientras que las demás divisiones con incidencias positivas aportaron conjuntamente 0,264 puntos porcentuales.
11. **Comercio exterior: exportaciones.** Entre enero y julio de 2026, las exportaciones aumentaron 15,0% respecto de igual período del año anterior. Este resultado estuvo determinado principalmente por el incremento de los envíos mineros, que crecieron 21%, con el cobre desempeñando un papel preponderante al registrar un aumento de 13,1%. En contraste, los envíos del sector silvoagropecuario y pesquero disminuyeron 6,1% durante el mismo período.
12. **Comercio exterior: importaciones.** Las importaciones aumentaron 3,4% respecto de enero-julio de 2025. En el período enero-julio de 2026, las importaciones aumentaron 3,4% respecto de igual período de 2025. Este crecimiento se explicó por un incremento de 3,0% en los bienes de consumo y de 4,7% en los bienes intermedios, mientras que los bienes de capital mostraron un aumento más moderado, de 0,8%. Dentro de los bienes de consumo, destacaron particularmente los incrementos de las importaciones de carne (13,6%) y bebidas y alcoholes (14,6%).
13. **Política monetaria.** En su reunión de fines de julio, el Banco Central de Chile decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, decisión adoptada por unanimidad en un contexto de elevada incertidumbre internacional asociada al conflicto entre Estados Unidos e Irán y a

aumento del precio del petróleo. En el ámbito interno, la actividad económica mostró un desempeño inferior al esperado, con un Imacec de mayo que registró una variación anual de -0,9%, mientras que el componente no minero creció 0,7%. Por su parte, la inflación anual alcanzó 4,3% en junio, situándose por encima de lo previsto e impulsada principalmente por la inflación subyacente. No obstante, las expectativas de inflación a dos años permanecieron ancladas en torno al 3%. Ante este escenario, el Consejo señaló que las futuras decisiones respecto de la TPM serán evaluadas reunión a reunión, con el objetivo de conducir la inflación hacia el 3% en un horizonte de dos años.

14. **Mercado Laboral.** La tasa de desocupación nacional se estimó en 9,4%, registrando un aumento de 0,5 puntos porcentuales en doce meses. Este resultado se explicó por un incremento de 1,5% de la fuerza de trabajo, superior al crecimiento de 0,9% de las personas ocupadas. A su vez, las personas desocupadas aumentaron 7,7%, debido tanto al incremento de quienes se encontraban cesantes (7,5%) como de quienes buscaban trabajo por primera vez (9,8%). Por sexo, la tasa de desocupación de las mujeres alcanzó 10,4%, aumentando 0,5 puntos porcentuales en el período, mientras que la de los hombres se situó en 8,7%, con un incremento de 0,6 puntos porcentuales en doce meses. En el sector silvoagropecuario y pesca, en tanto, el número de personas ocupadas disminuyó 1,1% respecto de un año atrás.

Estimaciones

15. De acuerdo con la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central de Chile, para agosto de 2026 se proyecta una variación mensual del IPC de 0,3%, con un rango de estimación entre 0,1% y 0,4%. Asimismo, se prevé que la Tasa de Política Monetaria permanezca en 4,5% durante las próximas dos reuniones.
16. En relación con el tipo de cambio, las expectativas lo sitúan en torno a \$905 por dólar, con un rango estimado entre \$890 y \$920. A su vez, para el Imacec de julio se proyecta un crecimiento anual de 1,1%, con estimaciones que fluctúan entre 0,5% y 2,3%. Finalmente, las expectativas apuntan a un crecimiento del PIB nacional de 1,3% para el cierre de 2026 y de 2,8% para 2027.



Indicadores de monedas y commodities

Item	12 meses	Mes anterior	jul-26	Var. mes anterior	Var. acumulado año	Var. 12 meses
Monedas						
Dólar (CLP/USD)	951,6	903,4	931,0	3,1%	1,6%	-2,2%
Euro (CLP/EU)	1112,3	1041,1	1063,1	2,1%	-0,9%	-4,4%
Yuan (CLP/CNY)	132,6	133,3	137,3	3,0%	5,6%	3,5%
Commodities						
Petróleo Brent (USD/barril)	71,0	85,4	83,4	-2,3%	33,0%	17,5%
Gas Natural (USD/MM BTU)	3,2	3,2	2,9	-8,3%	-32,0%	-9,4%
Libra de Cobre (USD/libra)	4,43	6,15	6,14	-0,1%	14,9%	38,6%
Trigo HRW FOB Golfo USA (USD/ton)	235,0	286,0	310,0	8,4%	27,7%	31,9%
Maíz Yellow FOB Golfo USA (USD/ton)	192,0	197,1	213,4	8,3%	3,7%	11,1%
Urea FOB Medio Oriente (USD/ton)	496,0	453,1	400,0	-11,7%	1,9%	-19,4%
DAP FOB Golfo US (USD/ton)	736,0	783,8	781,3	-0,3%	24,5%	6,2%
Superfosfato Triple Golfo US (USD/ton)	655,0	735,6	719,5	-2,2%	33,6%	9,8%

Fuente: Odepa con información de Banco Central y World Bank

Indicadores de cuentas nacionales

Item	12 meses	Mes anterior	jun-26	Var. 12 meses		
IMACEC						
General	108,4	112,7	111,0	2,4%		
Resto de bienes	94,3	100,7	95,3	1,0%		
PIB (MM CLP encadenados)	2024	2025	Var. año anterior	Acumulado al año (Enero-marzo)		
				2025	2026	Var. año anterior
Nacional	210.469,5	215.645,5	2,5%	53.212,5	52.958,5	-0,5%
Silvoagropecuario	6.755,6	7.183,3	6,3%	2.779,7	2.628,8	-5,4%
Participación respecto al PIB nacional precios corrientes (%)	2024	2025				
Silvoagropecuario	3,3%	2,9%				

Fuente: Odepa con información de Banco Central.



Indicadores de precios

Item	12 meses	Mes anterior	jul-26	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
IPC						
General	108,62	112,35	112,45	0,1%	2,9%	3,5%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	108,07	111,6	112,37	0,7%	1,9%	4,0%
Frutas y verduras frescas	95,25	100,77	101,86	1,1%	1,7%	6,9%
IPP	12 meses	Mes anterior	jun-26	Var. mes anterior	Var. Acumulada	Var. 12 meses
Agricultura y ganadería	154,85	158,56	156,76	-1,1%	4,4%	1,2%
Elaboración de alimentos	157,31	165,43	165,97	0,3%	5,1%	5,5%

Fuente: Odepa con información de INE.

Indicadores de comercio exterior

Item	2025	Acumulado al año (ene-jul)			
Total bienes nacionales		2025	2026	Var.	
Exportaciones (millones USD FOB)	110.363,1	61.386,3	70.602,5	15,0%	
Importaciones (millones USD CIF)	92.970,9	53.212,4	55.038,7	3,4%	
Exportaciones sector silvoagropecuario (millones de USD FOB)	2025	Acumulado al año (ene-jul)			
		2025	2026	Var.	Participación 2026
Total	20.564	12.451	11.599	-6,8%	
Agrícola	13.423	8.098	7.610	-6,0%	65,6%
Pecuario	1.778	1.084	1.022	-5,7%	8,8%
Forestal	5.363	3.269	2.967	-9,2%	25,6%

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



Indicadores de tasas

Item	12 meses	Mes anterior	jul-26	Var. mes anterior	Var. 12 meses
Tasas					
TPM	4,75	4,50	4,50	0,0%	-5,3%
Tasas de colocación promedio					
Consumo (tasas anuales en pesos)	24,01	24,99	26,00	4,0%	8,3%
Comercial (tasas anuales en pesos)	8,71	8,00	8,14	1,8%	-6,5%
Comercio exterior (tasas anuales en dólares)	6,00	5,44	5,37	-1,3%	-10,5%

Fuente: Odepa con información de Banco Central.

Indicadores de empleo

Item	12 meses	Mes anterior	jun-26	Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Tasa de desocupación nacional (%)	8,9	9,4	9,4	0,0%	0,5
Ocupación (promedios móviles trimestrales, miles de personas)				Var. trimestre anterior	Var. 12 meses
Nacional	9.321,5	9.416,4	9.403,3	-0,1%	0,01
Silvogropecuario y pesca	509,6	527,1	504,0	-4,4%	-0,01
% Ocupación SAP y pesca	5,5%	5,6%	5,4%	-4,2%	-0,02

Fuente: Odepa con información de INE.

