



Grant Thornton

Reporte N°20 | Mayo 2025

Informe Económico Financiero

Equipo de
Consultoría Financiera



Introducción

El presente informe económico se adentra en los desarrollos más recientes que han moldeado el panorama económico y financiero, tanto a nivel nacional como global. Mayo ha sido particularmente significativo para Chile, con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de marzo superando las expectativas al registrar un crecimiento interanual del 3,8%, una señal prometedora para la trayectoria económica del país.

A nivel internacional, la tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China ha ofrecido un respiro a los mercados, aunque la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's ha introducido una nueva capa de complejidad. En este contexto de dinámicas macroeconómicas y geopolíticas, este documento profundiza en los indicadores clave que definen la coyuntura actual.

Adicionalmente, se dedica una sección especial a analizar los avances de las empresas chilenas en materia de sostenibilidad y su adaptación al riesgo climático. Se examinará cómo la implementación de la Norma de Carácter General N°461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y la preparación para los estándares NIIF S1 y S2 del ISSB, están impulsando una mejora en la calidad y cantidad de los reportes ESG. A través del análisis de datos como el ESG Disclosure Score de Bloomberg, que mostró una variación promedio de 10,6 puntos entre 2017 y 2023, y las cifras de la CMF sobre cumplimiento de metas medioambientales, buscaremos evidenciar de qué manera las empresas están fortaleciendo su transparencia y su compromiso con la sostenibilidad frente a los desafíos del cambio climático.



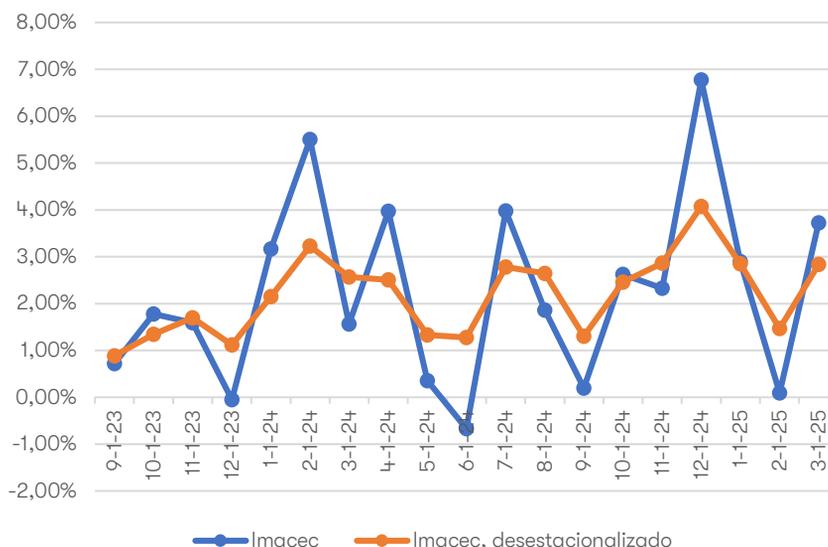
Escenario Local

Sorprendente desempeño macroeconómico

La economía chilena mostró señales robustas de recuperación en marzo, con el **Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)** registrando un crecimiento interanual del 3,8%, superando significativamente las proyecciones del mercado. Esta expansión se considera un

indicador positivo para el desempeño económico en los próximos meses. En términos desestacionalizados, el IMACEC aumentó un 0,8% respecto al mes anterior, acumulando un 2,9% en doce meses.

IMACEC, IMACEC desestacionalizado. Variación anual (%)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las cuentas nacionales del primer trimestre de 2025 revelaron un crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** de 2,3% interanual, impulsado principalmente por un incremento de un 10,7% en las exportaciones y del 2,0% en el consumo interno. Sin embargo, la inversión (**Formación Bruta de Capital Fijo**) experimentó una contracción de 1,4%, atribuible a una menor acumulación de existencias.

Desde una perspectiva sectorial, las contribuciones más significativas provinieron de comercio (+7,1%), industria manufacturera

(+5,2%), servicios personales (+3,6%) y el sector silvoagropecuario (+5,2%). En contraste, los sectores de minería (-1,0%), construcción (-1,2%) y servicios financieros (-3,4%) registraron caídas. La minería fue particularmente afectada por interrupciones en el suministro eléctrico, condiciones climáticas adversas y una disminución en la ley del cobre.

El consumo de los hogares, en tanto, mostró un dinamismo notable, creciendo un 1,8%, con un fuerte impulso en bienes durables (+10,9%), especialmente en tecnología.

Política Monetaria y precios

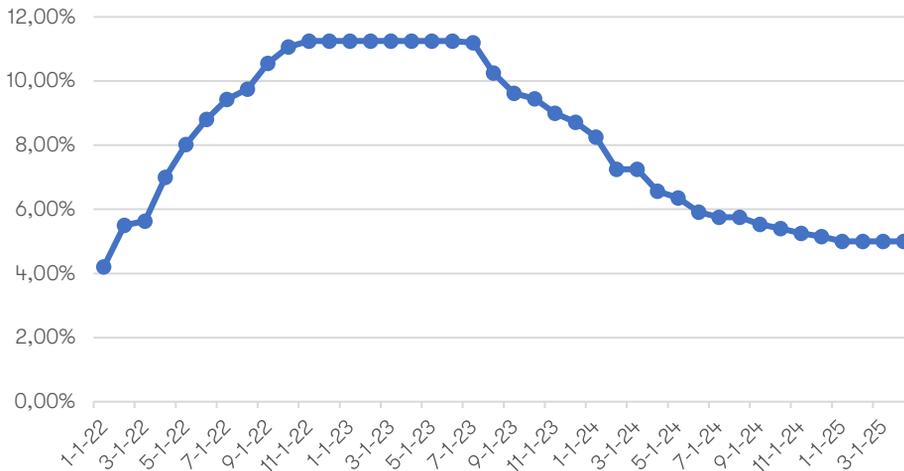
El Consejo del Banco Central de Chile, en su reunión de principios de mayo, decidió de manera unánime mantener la **Tasa de Política Monetaria (TPM)** en un 5%, interrumpiendo un ciclo previo de recortes. Esta decisión responde a un entorno internacional de creciente incertidumbre, exacerbado por los anuncios arancelarios de Estados Unidos, que han inducido alta volatilidad en los mercados financieros globales y presiones inflacionarias.

La inflación de abril, medida por el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, tuvo una

variación mensual de 0,2%, por debajo de las proyecciones de mercado del 0,3%. De esta forma, la inflación acumulada en doce meses se situó en un 4,5%, y en los primeros cuatro meses de 2025 alcanzó un 2,2%.

Nueve de las trece divisiones de la canasta del IPC mostraron incidencias positivas, destacando bienes y servicios diversos, y vivienda y servicios básicos.

Tasa de Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Chile.

Mercado laboral y volatilidad del dólar

La **tasa de desempleo** en el trimestre móvil enero-marzo de 2025 ascendió a 8,7%, lo que representa un leve deterioro respecto al trimestre anterior, aunque se mantuvo invariable en la comparación interanual. Este incremento se atribuye a un alza del 0,9% en la

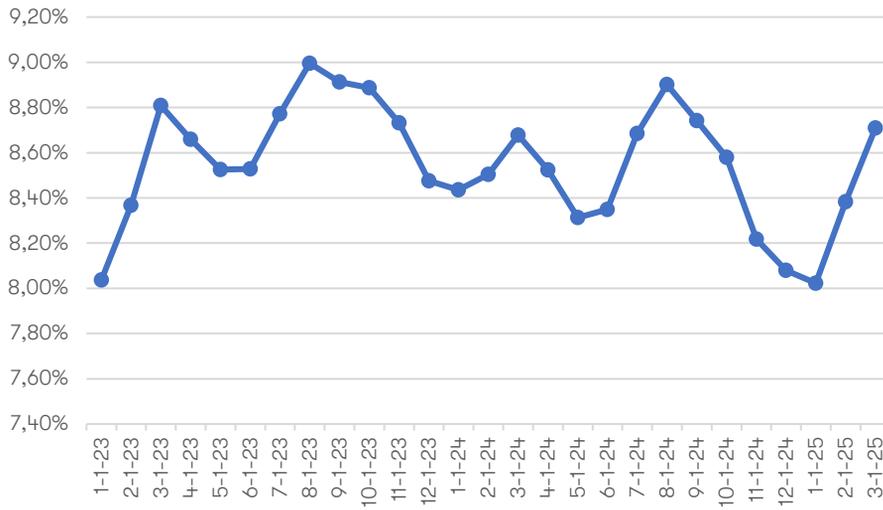
fuerza de trabajo, equiparable al aumento en el número de personas ocupadas.

La **tasa de ocupación informal**, por su parte, disminuyó 2,3 puntos en doce meses, ubicándose en 25,8%.

Por su parte, la cotización del dólar en Chile ha experimentado volatilidad, influenciada por factores tanto internos como externos, incluyendo las fluctuaciones en el precio del cobre y las novedades en la guerra comercial

entre Estados Unidos y China. Sin embargo, se observó una estabilización de la divisa estadounidense tras el retroceso de la administración de ese país respecto de algunas de sus medidas arancelarias.

Tasa de desempleo (%)



Fuente: Banco Central de Chile, en base a publicación del INE.

Escenario Externo

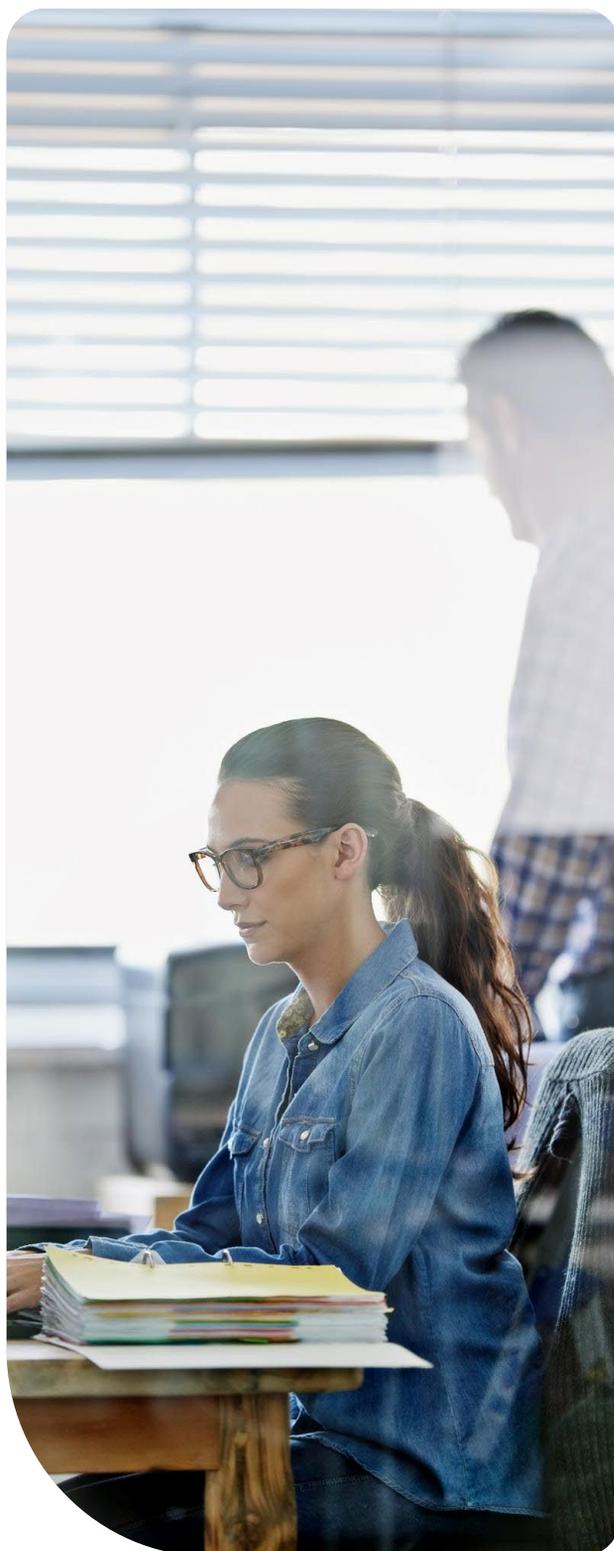
Distensión en la guerra comercial y política monetaria de EE.UU.

Un hito crucial en el ámbito internacional fue la tregua de 90 días alcanzada el 12 de mayo entre Estados Unidos y China en su conflicto arancelario, que comenzó el 14 de mayo. Este acuerdo implica una reducción de las tarifas estadounidenses sobre importaciones chinas del 145% al 30%, mientras que China disminuirá sus aranceles a bienes estadounidenses del 125% al 10%. Aunque esta pausa ha aliviado las tensiones financieras globales, analistas advierten que no implica una resolución definitiva del conflicto.

La **Reserva Federal de Estados Unidos (Fed)** mantuvo su Tasa de Fondos Federales en el rango objetivo de 4,25% a 4,50% en su reunión de principios de mayo. A pesar de las presiones políticas, la Fed adoptó una postura de "esperar y ver", fundamentada en la incertidumbre económica global y el riesgo de un aumento en la inflación y el desempleo en EE.UU. Esta decisión se produce en un contexto de temores de recesión en este último país, con el PIB cayendo un 0,3% anualizado en el primer trimestre, su primera contracción desde 2022.

Rebaja de la calificación crediticia de Estados Unidos

El 16 de mayo, **Moody's Ratings rebajó la calificación crediticia de Estados Unidos de Aaa a Aa1**, citando preocupaciones sobre el aumento sostenido de la deuda pública (que ha alcanzado los 36 billones de dólares), los crecientes pagos de intereses y la falta de consenso político para abordar los déficits fiscales persistentes.



Esta acción sigue a **decisiones similares de Fitch en 2023 y Standard & Poor's en 2011**, marcando la primera vez en más de un siglo que EE.UU. no posee una calificación crediticia perfecta.

A pesar de la rebaja, Moody's mantuvo una perspectiva "estable", reconociendo la

resiliencia de la economía estadounidense y el rol del dólar como moneda de reserva global. No obstante, la agencia advirtió sobre el posible deterioro fiscal por propuestas de políticas como la extensión de recortes de impuestos.

Cambio Climático

Finanzas sostenibles en Chile

A un año de la renovación del Acuerdo Verde, se observa una consolidación en la implementación de la **Norma de Carácter General N°461 de la CMF**, que incorpora gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas ESG en los reportes anuales de emisores regulados.

La entrada en vigor obligatoria de los **estándares NIIF S1 y S2 del ISSB** a partir de 2026 fortalecerá la capacidad de las entidades financieras para evaluar integralmente los riesgos físicos y de transición, calibrar modelos de riesgo crediticio y mejorar la gobernanza al integrar factores de sostenibilidad.

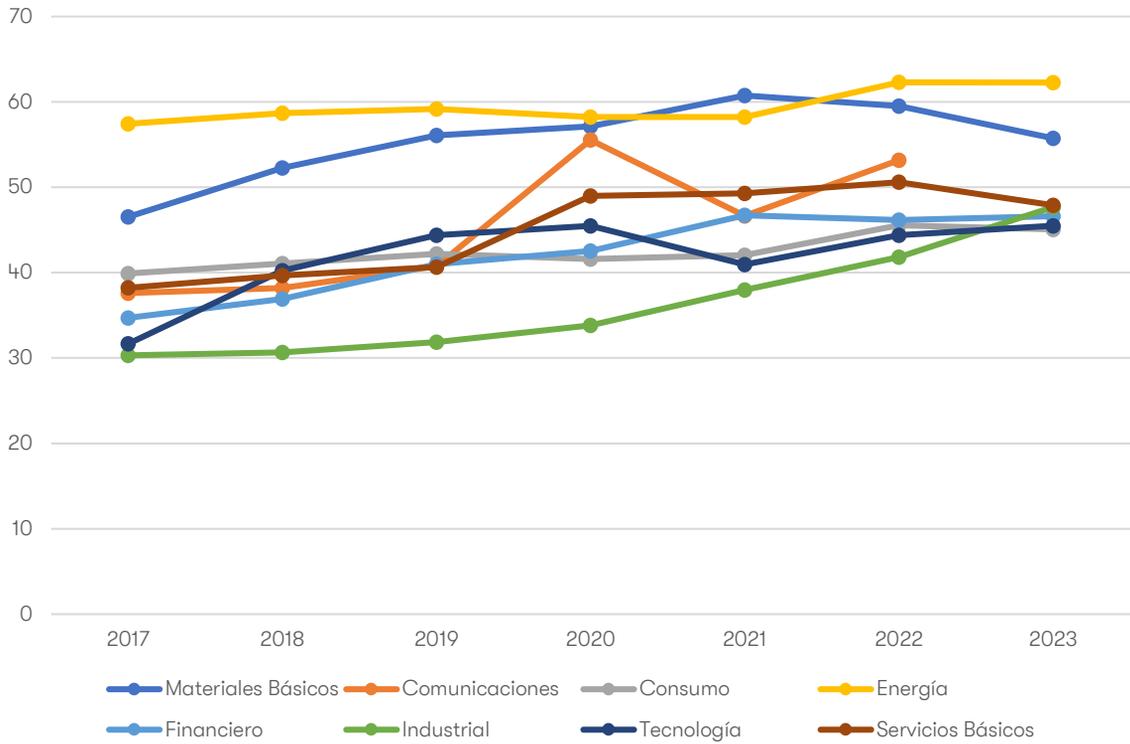
Un estudio de la CMF de diciembre pasado reveló la exposición del sistema bancario chileno a riesgos físicos y de transición. El 11% de la cartera de préstamos bancarios se concentra en sectores intensivos en recursos naturales, con un 3% expuesto a altos niveles de peligro climático. Respecto al riesgo de transición, la banca financia al 56% de las

empresas emisoras registradas, que concentran el 75% de las emisiones totales, lo que se traduce en una exposición bruta del 20% de los activos comerciales. Combinando ambos tipos de riesgo, el 26,6% de la deuda comercial está afectada, y el 7,3% a un nivel elevado. El estudio subraya que las empresas expuestas a ambos riesgos tienen una probabilidad de incumplimiento y una pérdida dado el impago subestimadas si se consideran los riesgos de forma independiente.

Adicionalmente, el análisis del **ESG Disclosure Score de Bloomberg** para 47 emisores chilenos entre 2017 y 2023 muestra una mejora promedio de 10,6 puntos en la calidad de los reportes ESG, con el sector Industrial liderando el avance (+17,4).

Estos resultados indican una tendencia positiva, aunque se requiere mayor volumen de datos para una conclusión más robusta.

ESG Disclosure Score. Puntuación



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de datos de 47 empresas obtenidos a través Bloomberg.

Datos de la CMF para 2022 indican que de 80 empresas que presentaron reportes, el 53,75% tenía programas formales de cumplimiento de metas medioambientales, mientras que el 13,75% fue sancionado por temas ambientales y solo el 10% logró cumplir al menos uno de sus objetivos. En 2023, el número de reportes se duplicó a 164 empresas, con el 47,56%

declarando programas de cumplimiento, el 9,76% recibiendo multas y un 8,54% alcanzando al menos uno de sus objetivos. Estas cifras sugieren un aumento en la divulgación, pero persisten brechas significativas en el cumplimiento efectivo de metas y la adaptación al riesgo climático.

Contáctanos



Rafael Malla

Socio Líder Servicios de
Consultoría Financiera
rafael.malla@cl.gt.com



Grant Thornton

Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,
Las Condes, Santiago, Chile.

www.grantthornton.cl

