



Grant Thornton

Reporte N°22

# Informe Económico Financiero

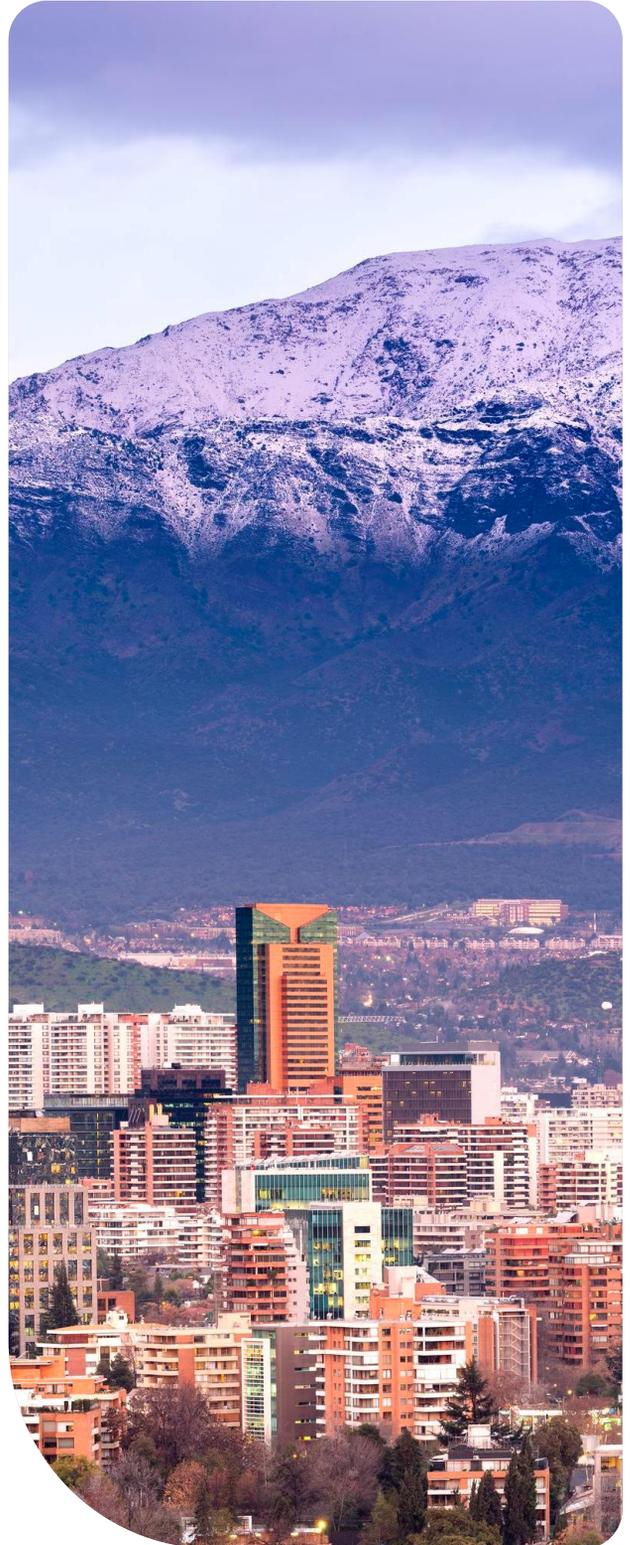
Equipo de  
Consultoría Financiera



## Introducción

Durante julio de 2025, la economía chilena mantuvo su proceso de recuperación, aunque con señales mixtas. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de mayo creció 3,2% interanual, impulsado principalmente por la minería y el comercio, aunque en términos desestacionalizados registró una leve caída mensual. En el plano de precios, el IPC sorprendió a la baja en junio, con una variación mensual de -0,4%, llevando la inflación anual a 4,1%. No obstante, el mercado laboral continúa mostrando debilidad: la tasa de desempleo alcanzó un 8,9% en el trimestre móvil marzo-mayo, el nivel más alto en más de un año.

En el plano internacional, el segundo trimestre estuvo marcado por dos hechos clave. Por un lado, China superó ligeramente las expectativas de crecimiento al expandirse 5,2% interanual, aunque con señales de enfriamiento en sectores clave como el inmobiliario y la industria. Por otro, Estados Unidos reactivó tensiones comerciales al anunciar nuevos aranceles de hasta 50% sobre una amplia gama de importaciones, incluido el cobre. La posible aplicación de estas medidas a productos chilenos genera preocupación sobre su impacto en las exportaciones, mientras que el precio del metal rojo repuntó fuertemente tras el anuncio, añadiendo volatilidad al panorama externo.



## Economía Local

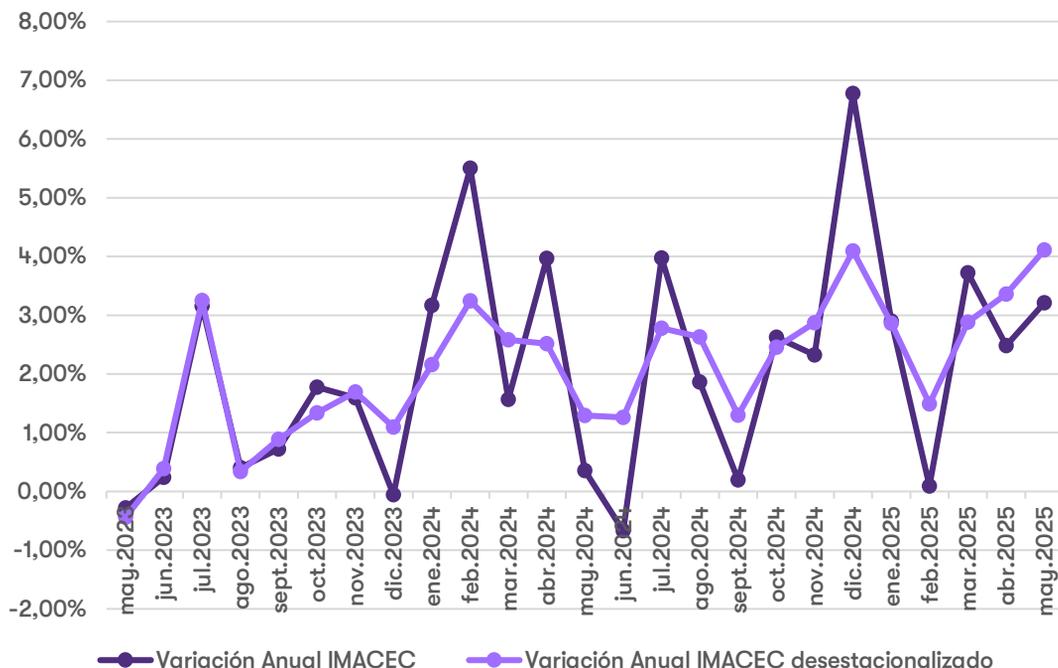
## Economía chilena mantiene su recuperación pese a retrocesos mensuales puntuales

### La actividad económica crece en mayo impulsada por minería y comercio

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de mayo 2025 registró un crecimiento de 3,2% en comparación con igual mes del año anterior. Esta expansión estuvo impulsada por todos los componentes, destacando especialmente la minería (+10,3%) y los servicios (+2,4%). El comercio también tuvo un desempeño positivo, con un alza anual de 4,5%, impulsada por el dinamismo en las ventas minoristas, mayoristas y automotoras. La industria manufacturera mostró un crecimiento más acotado (1,5%).

En contraste, la serie desestacionalizada del IMACEC presentó una caída mensual de 0,2%, explicada principalmente por la menor actividad en servicios y comercio. Esta contracción responde, en parte, a factores estacionales y al impacto de un día hábil menos respecto a mayo de 2024. No obstante, en términos interanuales desestacionalizados, la economía exhibe un crecimiento robusto de 4,1%, reafirmando la tendencia a una recuperación.

IMACEC, IMACEC desestacionalizado. Variación anual (%)



Fuente: Banco Central de Chile.

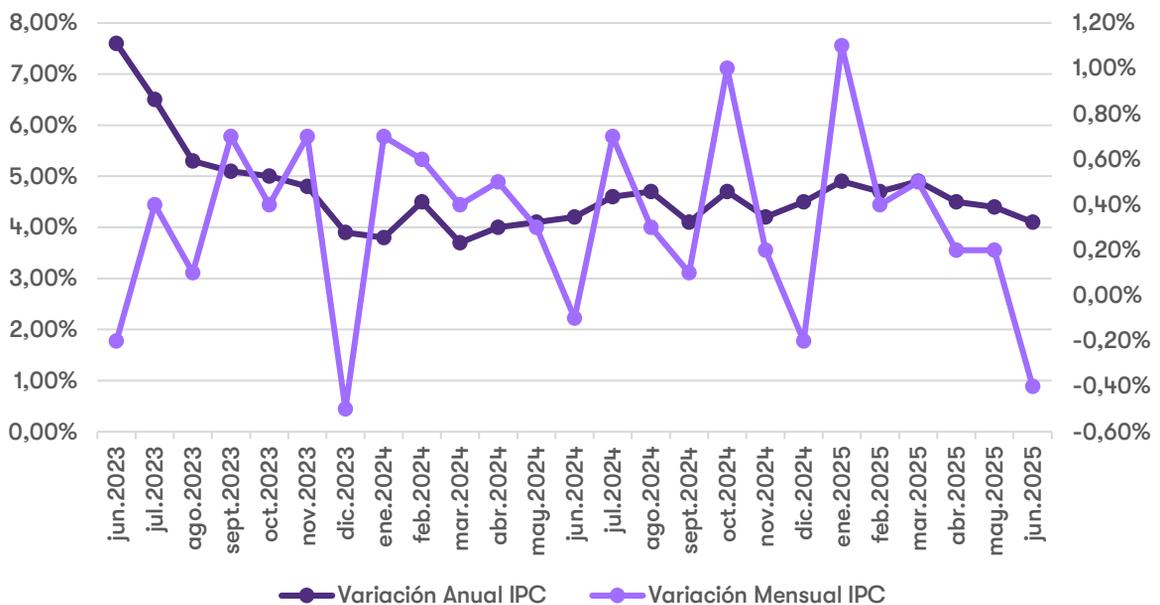
## Inflación bajo lo esperado

En junio, el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** anotó una **variación mensual de -0,4%**, por debajo de las expectativas del mercado. Con este resultado, **la inflación acumulada en 2025 alcanzó un 1,9%**; en tanto, **la inflación anual descendió a 4,1%**. Esta caída se explica principalmente por las disminuciones en alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,9%) y vestuario y calzado (-6,4%), que restaron en conjunto -0,36 puntos porcentuales al índice

general. Por el contrario, la división salud registró un alza mensual de 0,7%, destacando el aumento de precios en servicios dentales y medicamentos.

El **IPC sin volátiles (indicador subyacente)** no mostró variación mensual (0%), lo que indica que las presiones inflacionarias internas permanecen contenidas.

IPC Anual, IPC Mensual. Variación (%)



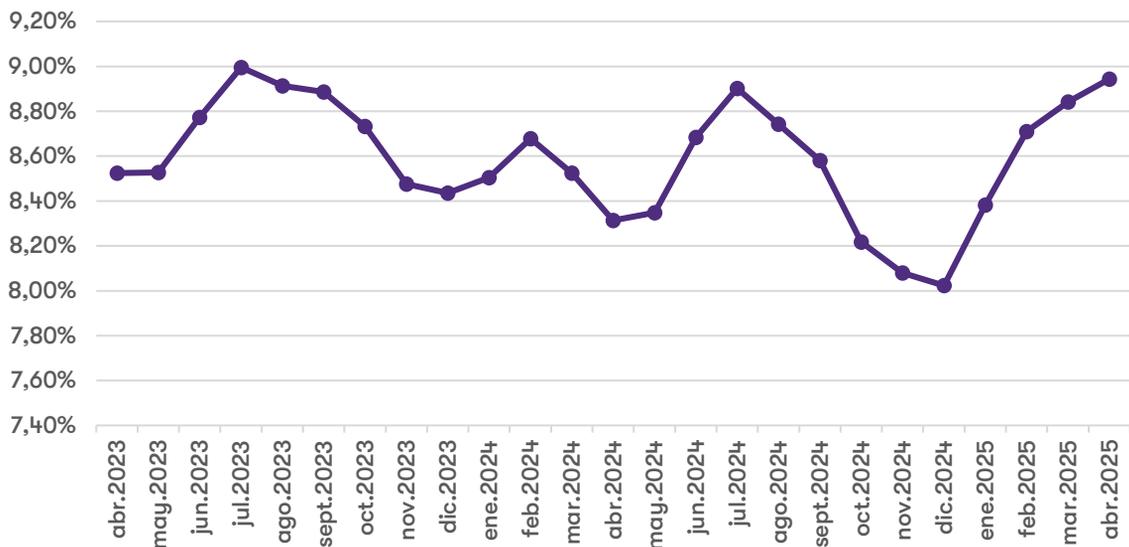
Fuente: Banco Central de Chile.

## Desempleo sube a 8,9%, el nivel más alto en más de un año

El mercado laboral chileno continúa mostrando señales de debilitamiento. **La tasa de desocupación del trimestre móvil marzo-mayo 2025 fue de 8,9%**, aumentando 0,6 puntos porcentuales en doce meses. Este incremento se explica por el crecimiento de la fuerza de trabajo (+0,8%), superior al de los ocupados (+0,2%), mientras que los desocupados crecieron 8,5%. La tasa ajustada estacionalmente también se ubicó en 8,9%, registrando un alza de 0,2 pp. respecto al trimestre anterior.

Por sectores, el empleo creció principalmente en alojamiento y comidas (+11,2%), minería (+9,8%) y comunicaciones (+10,7%). Sin embargo, rubros como la administración pública, el transporte y la construcción mostraron caídas significativas. La tasa de informalidad laboral se mantuvo elevada (26%), aunque con una reducción de 2,2 pp. respecto al año anterior.

Desempleo (%)



Fuente: Banco Central de Chile,.



## Panorama Internacional

## Crecimiento moderado en China y renovadas tensiones comerciales complican el escenario global

### China supera expectativas, pero persisten señales de enfriamiento

China reportó un crecimiento del PIB de 5,2% interanual en el segundo trimestre de 2025, levemente por encima de lo esperado (5,1%) y apenas por debajo del 5,4% registrado en el primer trimestre. Este desempeño elevó el crecimiento promedio del primer semestre a 5,3%, superando la meta oficial de “alrededor de 5%” establecida por el gobierno.

Pese a superar las expectativas, **los datos reflejan una incipiente desaceleración**, en medio de debilidades persistentes en la demanda interna, el sector inmobiliario y un contexto industrial marcado por presiones deflacionarias. La reacción de los mercados fue moderada, lo que evidencia cautela respecto de la sostenibilidad del ritmo de expansión observado.

Sin embargo, **el dinamismo podría enfriarse en la segunda mitad del año**, a medida que se desvanezcan factores transitorios —como el anticipo de exportaciones antes del fin de la tregua arancelaria con EE.UU.— y persistan desafíos estructurales, como la débil confianza del consumidor y la caída de los precios industriales.

## EE.UU. intensifica tensiones comerciales globales con nuevos aranceles

Durante julio, Estados Unidos anunció nuevos aranceles de 30% sobre importaciones provenientes de la Unión Europea y México, junto con la advertencia de gravámenes adicionales de hasta 50% a productos específicos de otros 23 países, incluido Chile.

Entre las medidas destacadas figura un posible arancel del 50% al cobre, lo que genera preocupación en la economía local, principal exportadora mundial del mineral. Las autoridades del país, incluyendo Codelco, expresaron inquietud por la falta de definiciones claras y el posible impacto sobre las exportaciones, en un contexto en que EE.UU. representa un destino relevante para el cobre refinado chileno.

### Impacto directo en Chile

La reacción de los mercados fue inmediata: el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres y en los futuros COMEX de EE.UU. registró un fuerte repunte, superando temporalmente los US\$ 5,60 por libra, impulsado por compras anticipadas antes de la entrada en vigor de las medidas. Sin embargo, analistas advierten que esta alza podría revertirse una vez se estabilice la demanda y se absorba el exceso de inventario generado por el "front-running" especulativo.

Para Chile, el efecto neto de estos anuncios es incierto. Si bien el mayor precio del cobre podría beneficiar los ingresos fiscales en el corto plazo, las restricciones comerciales y la incertidumbre internacional podrían limitar exportaciones y frenar nuevas inversiones en el sector minero.

## Contáctanos



### **Rafael Malla**

Socio Líder Servicios de  
Consultoría Financiera  
[rafael.malla@cl.gt.com](mailto:rafael.malla@cl.gt.com)



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

+56 2 3375 8742  
contacto

[www.grantthornton.cl](http://www.grantthornton.cl)

