

Informe Económico Mensual

16
Dic.
2025

 **Hermann González**

Hermann.gonzalez@valtinconsulting.com



VALTIN CONSULTING

Estimados Clientes y Amigos,



José Antonio Kast ganó las elecciones presidenciales del domingo 14 de diciembre obteniendo más de 7,2 millones de votos y 58% de las preferencias. La reacción de los mercados el día lunes fue acotada, debido a que el resultado estuvo en línea con lo que anticipaban las encuestas. La atención ahora está puesta en la definición de los equipos y en los primeros anuncios del gobierno entrante, que seguiremos monitoreando.

Las principales medidas económicas que concentrarán la atención el próximo año serán aquellas destinadas a acelerar la inversión, la reforma tributaria que reducirá la tasa de impuesto a las empresas, el ajuste del gasto público y las medidas para mejorar la seguridad en el país. Por lo pronto, las expectativas económicas a un año plazo han mejorado de forma significativa, el tiempo que las proyecciones de inversión y crecimiento se han revisado al alza.

En el ámbito internacional, el mayor riesgo global sigue siendo la posibilidad de una corrección en el precio de algunas acciones tecnológicas. Este mes se suman un conjunto de indicadores que muestran que la economía china se desacelera más rápido de lo previsto. Pese a ello, el precio del cobre se mantiene sobre US\$ 5 la libra, el mundo crece a un buen ritmo y las tasas de interés han bajado, lo que configura un positivo escenario base para la economía chilena a inicios de 2026.

Esperamos que este informe sea de utilidad para ustedes en la toma de decisiones y estaremos encantados de reunirnos a analizarlo si les parece interesante hacerlo. Cuenten con nosotros.

Javier Vergara – Hermann González
Valtin Consulting

Santiago, 16 de diciembre de 2025

**Informe
económico
mensual**

Índice

01 **Economía Chilena**

▶ Mejores expectativas económicas y mayor inversión anticipan un mejor año para la economía chilena en 2026.

02 **Proyecciones**

▶ Crecimiento de hasta 3% en 2026 es posible, pero en ese caso, el nivel terminal de la TPM es 4,5%

03 **Economía Internacional**

▶ Corrección de acciones tecnológicas y débiles indicadores en China amenazan las perspectivas globales.

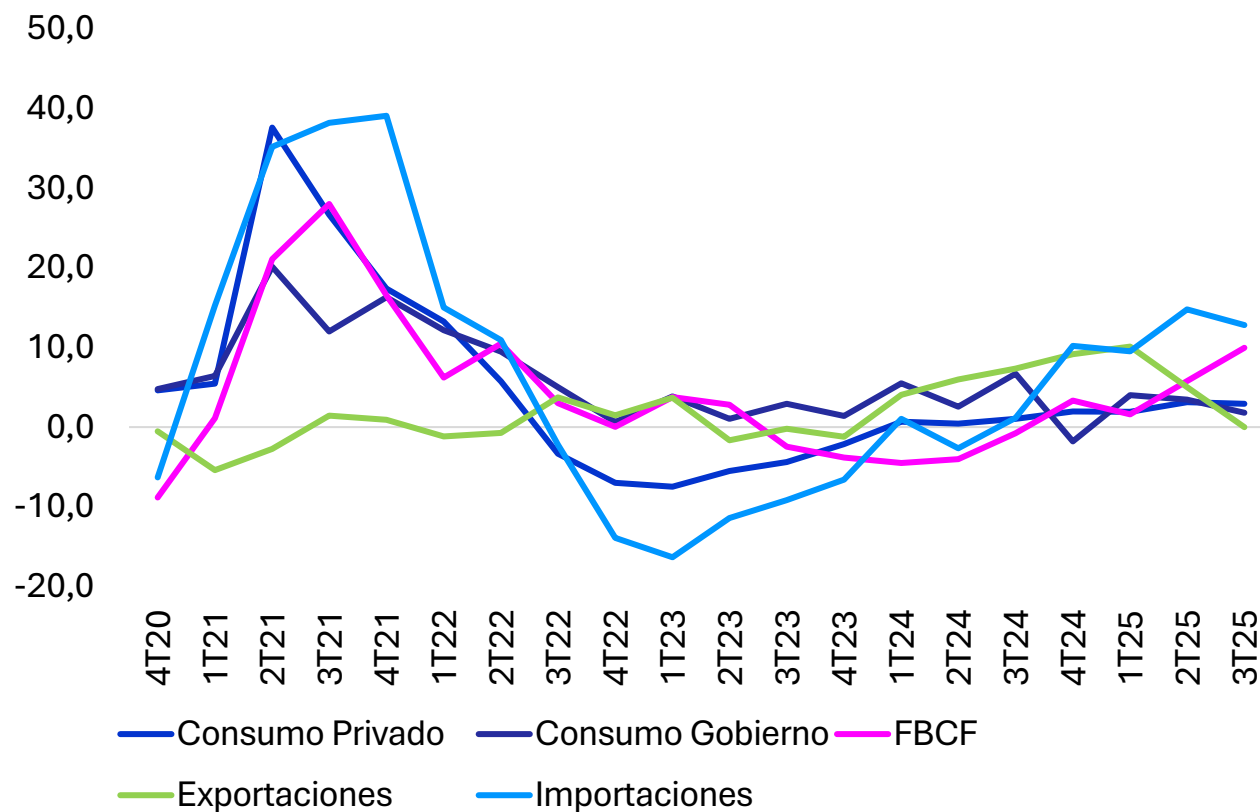


Economía Chilena:

- ▶ **José Antonio Kast se transformó en presidente electo después de ganar las elecciones presidenciales con 58% de los votos, contra 42% de Jeannette Jara.** El resultado estuvo en línea con lo esperado y, en consecuencia, no generó movimientos significativos en los mercados financieros. Los analistas seguirán atentos a la definición de los equipos y a los anuncios durante las próximas semanas.
- **El crecimiento económico ha perdido fuerza en los últimos dos trimestres.** Las cuentas nacionales de 3T25 mostraron una aceleración del componente importado de la inversión (maquinaria y equipos) y un crecimiento del PIB menor de lo previsto.
- **Las proyecciones de crecimiento para este año se han estabilizado en torno a 2,4%, mientras que para el próximo año se han revisado al alza.** Estimamos que estos cambios deberían continuar en los meses siguientes. Los positivos términos de intercambio, las mejores perspectivas para la inversión, el alza del crédito y de las expectativas, así como el cambio de gobierno, justifican esta visión más optimista sobre el desempeño de la economía.
- **La inversión ha sorprendido positivamente este año y las perspectivas para 2026 han mejorado.** Las importaciones de bienes de capital siguen creciendo a tasas de dos dígitos y las empresas continúan aumentando sus planes de inversión.
- **La inflación estuvo en línea con lo esperado en noviembre y cerrará el año en torno a 3,7% (IPC 0% m/m en diciembre).** El IPC convergerá a la meta el 1T26, antes de lo previsto por el Banco Central en su IPOM de septiembre.
- **La menor inflación, junto con la caída reciente del tipo de cambio, abren espacios para un nuevo recorte de la TPM hasta 4,5%.** Recortes adicionales de la tasa dependerán de la evolución del escenario macroeconómico.
- **La ejecución del gasto público se aceleró en septiembre y octubre, aumentando los riesgos de que el año termine con un déficit fiscal mayor al previsto por el gobierno.**

La economía creció 1,6% a/a en 3T25 (esp. 1,8%). Destacó el importante repunte de la inversión (10% a/a).

Crecimiento componentes del PIB (variación interanual, serie original)



Variaciones interanuales (%)

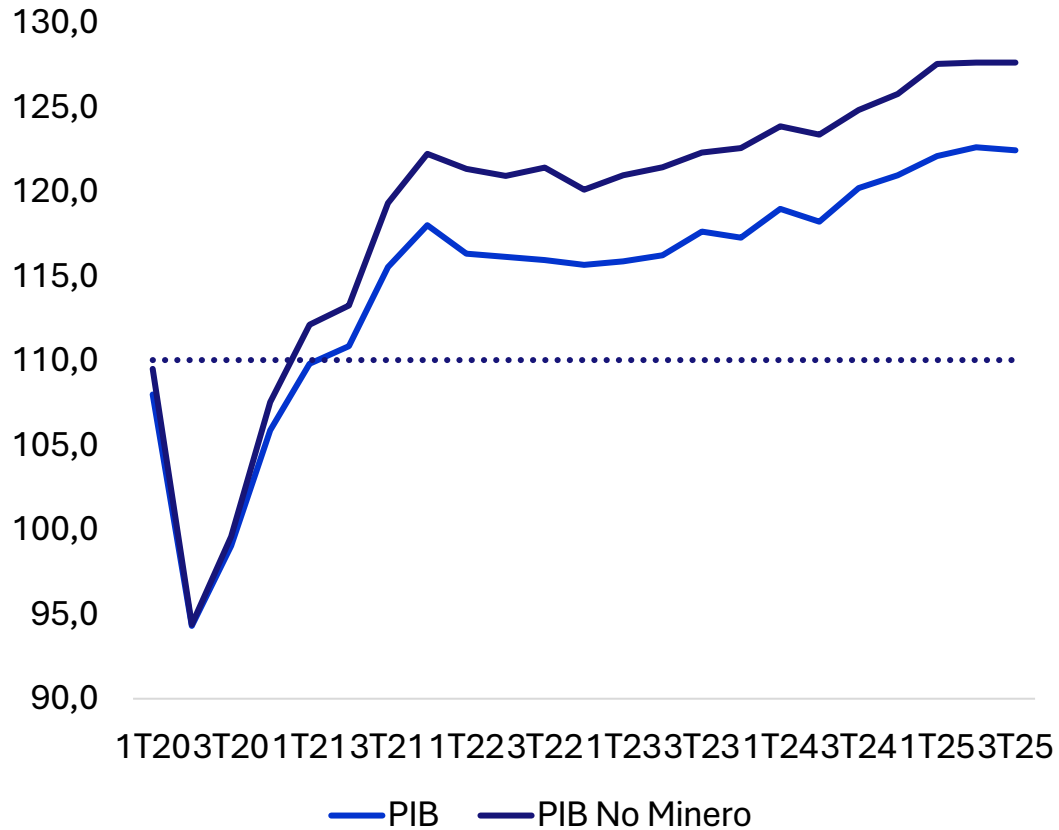
	2T25	3T25
Consumo Privado	3,1	2,9
Consumo Gobierno	3,4	1,8
FBCF	5,8	10,0
Construcción y obras	2,4	2,0
Maquinaria y equipo	11,1	22,4
Exportaciones	5,0	0,0
Importaciones	14,8	12,8
Producto Interno Bruto	3,3	1,6

Con estas cifras el año terminará en la parte baja del rango proyectado por el BC (2,25%-2,75%)

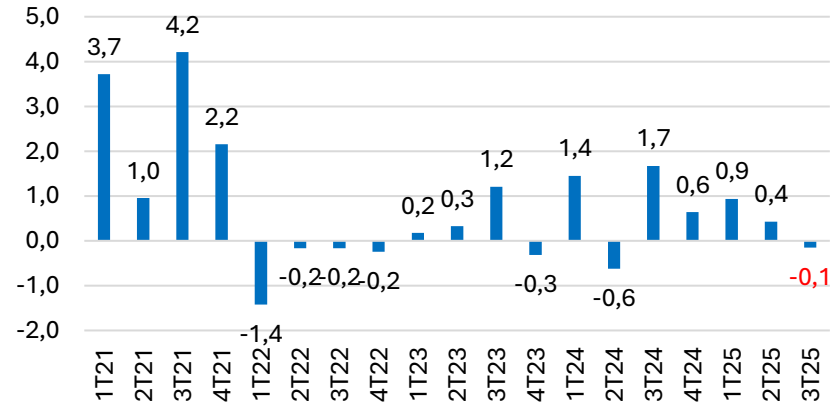
Informe
económico
mensual

La economía se contrajo en 3T, confirmando que el crecimiento perdió fuerza en los últimos dos trimestres (2T-3T)

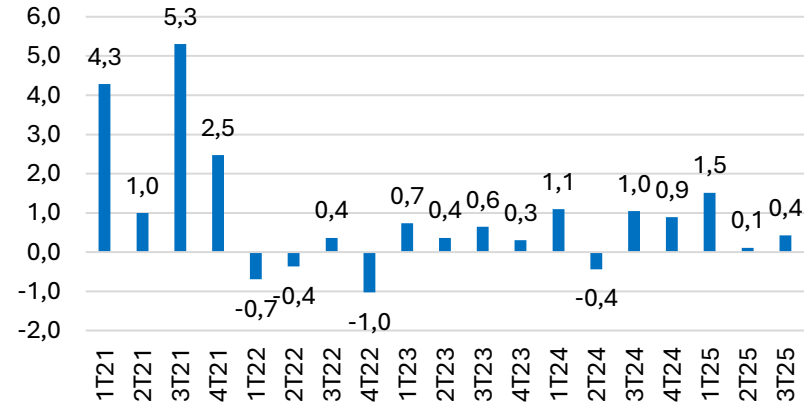
PIB desestacionalizado (índice 1T15=100)



PIB (variación trimestral, serie desestacionalizada)



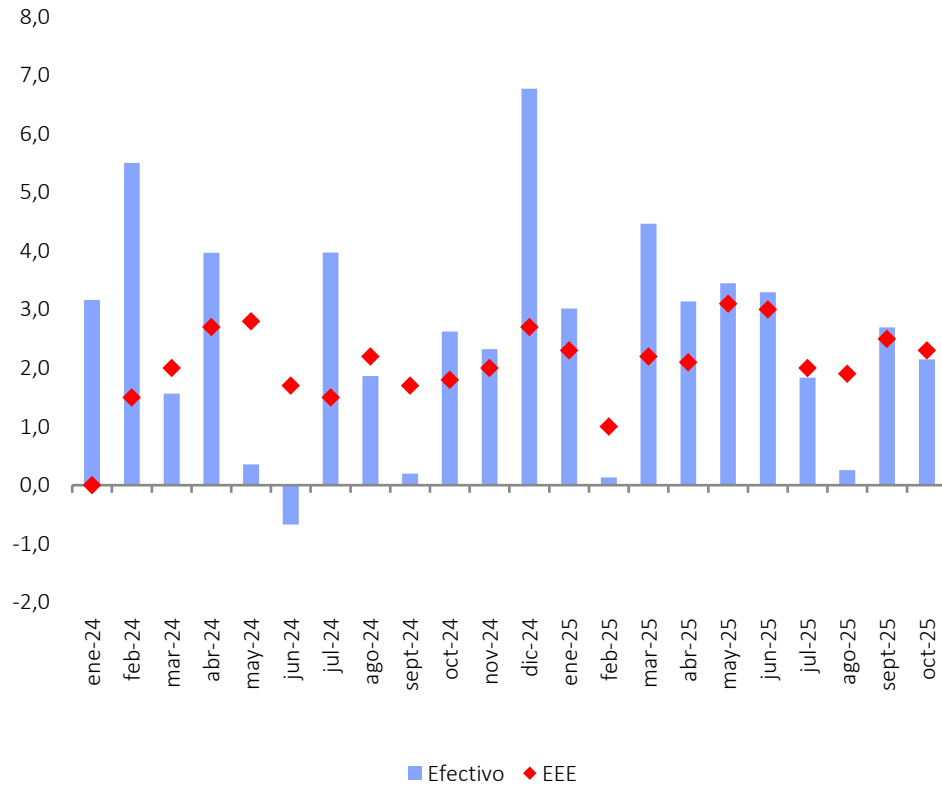
PIB no minero (variación trimestral, serie desestacionalizada)



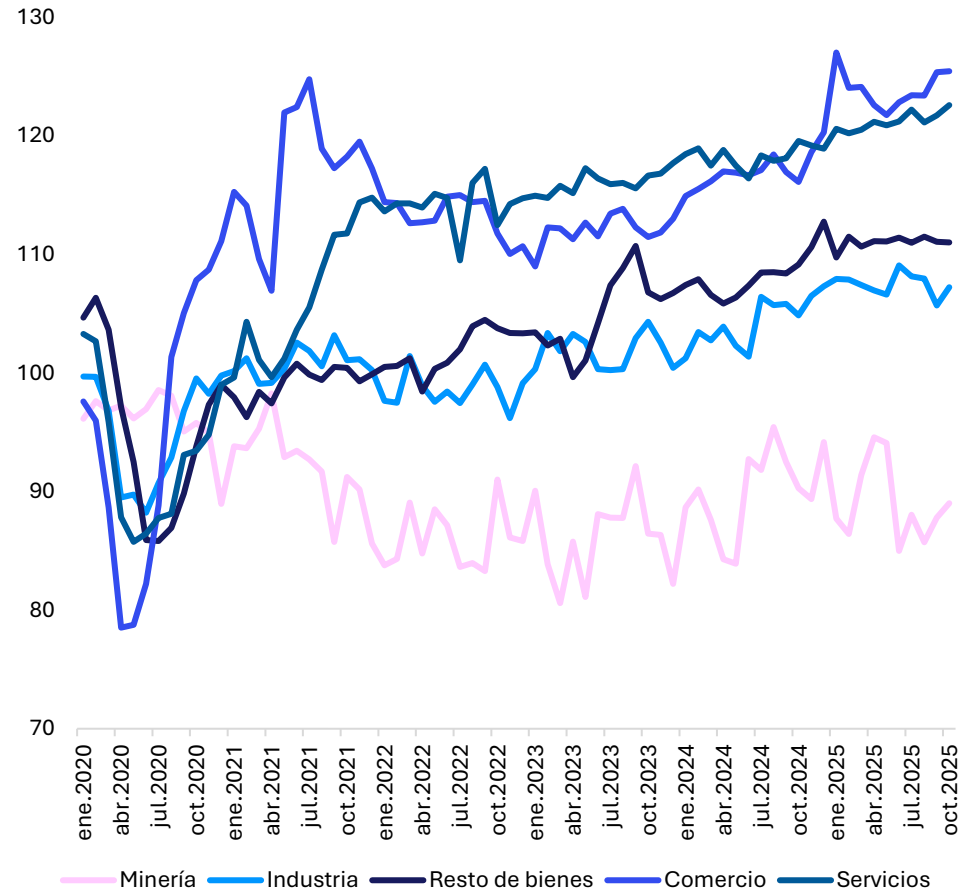
Informe
económico
mensual

IMACEC volvió a crecer en torno a lo esperado en octubre. Comercio y servicios son los sectores más dinámicos.

IMACEC efectivo y esperado (a/a, %)



IMACEC total y sectores (s.a.)

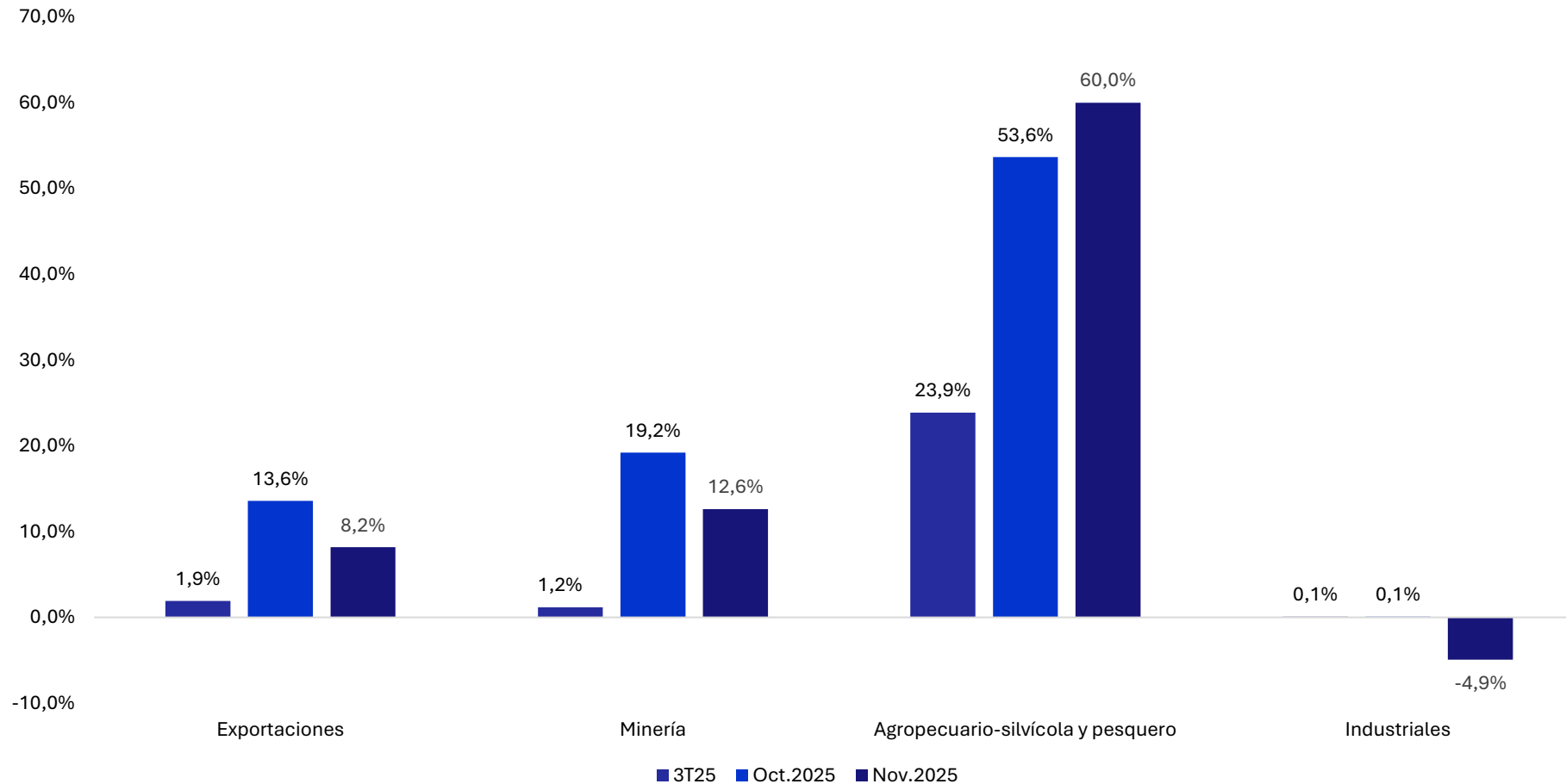


Informe
económico
mensual

Alto dinamismo de las exportaciones agropecuarias contrasta con debilidad de los envíos industriales.

Informe
económico
mensual

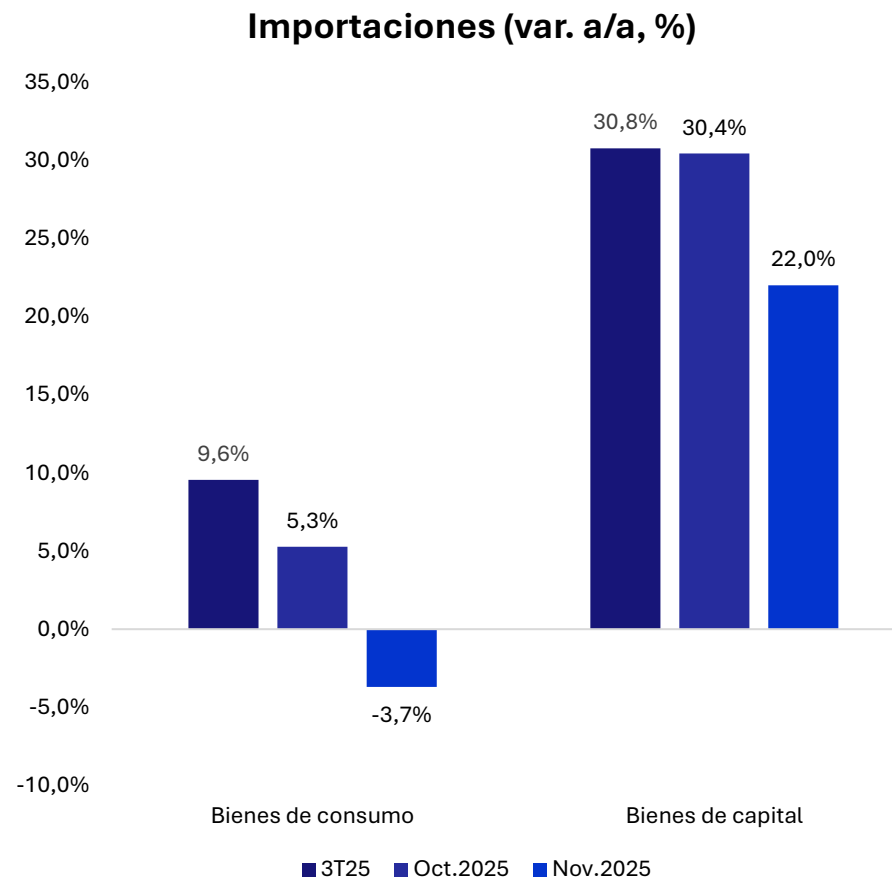
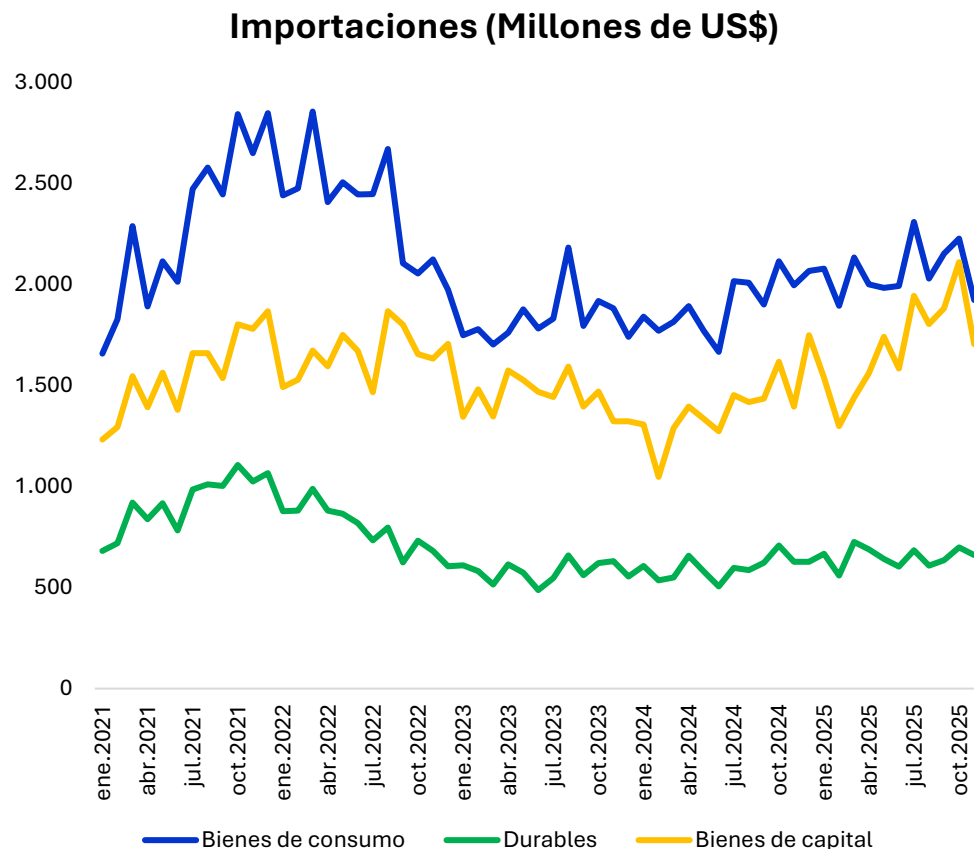
Crecimiento de las exportaciones (var a/a, %)



*Mayores bajas en exportaciones industriales se concentran en vino, madera, celulosa y productos químicos.

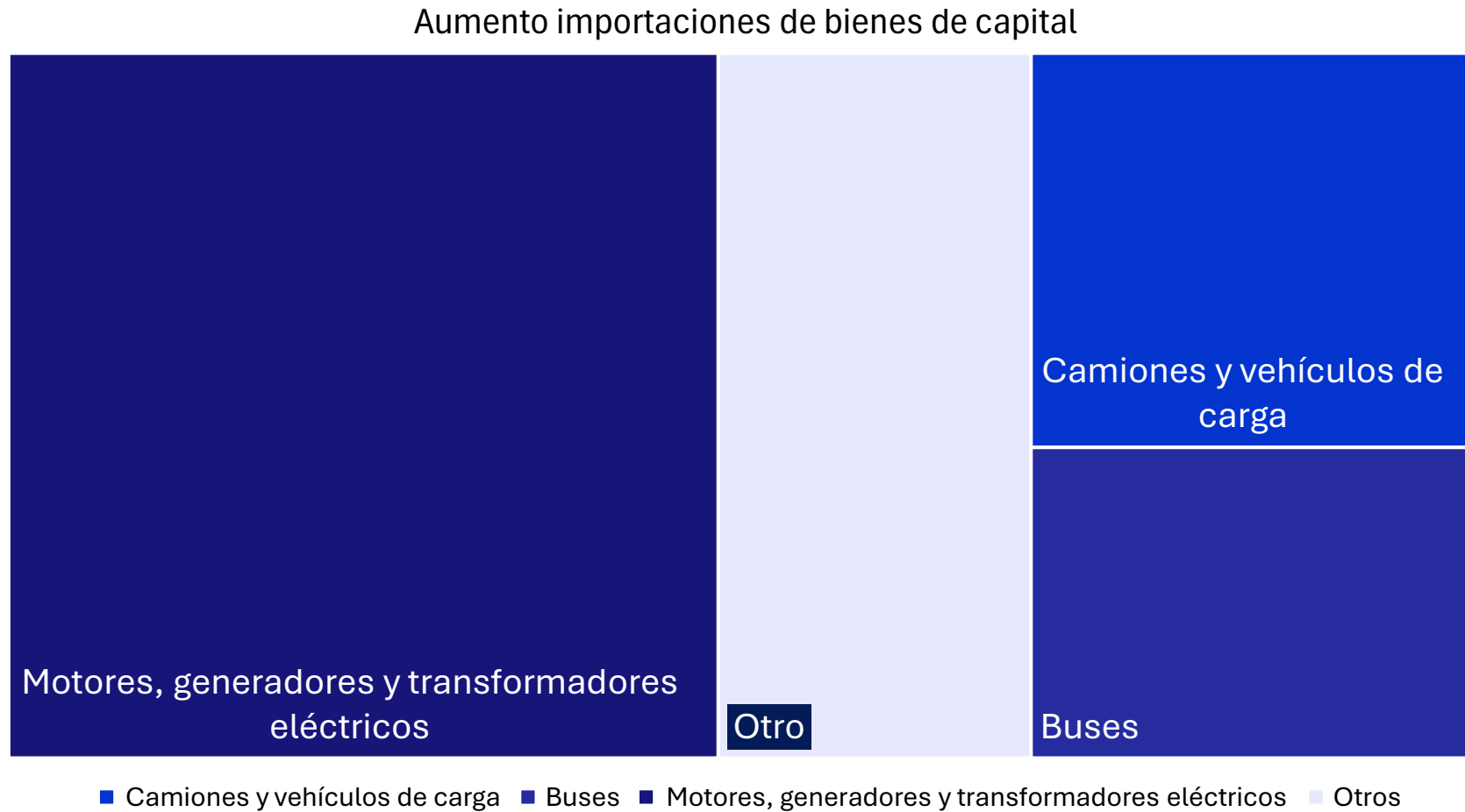
Fuente: Valtin, con datos del BCCH.

Destaca el sólido crecimiento de las importaciones de bienes de capital, compatibles con un aumento de la inversión mayor a 5% este año.



Informe
económico
mensual

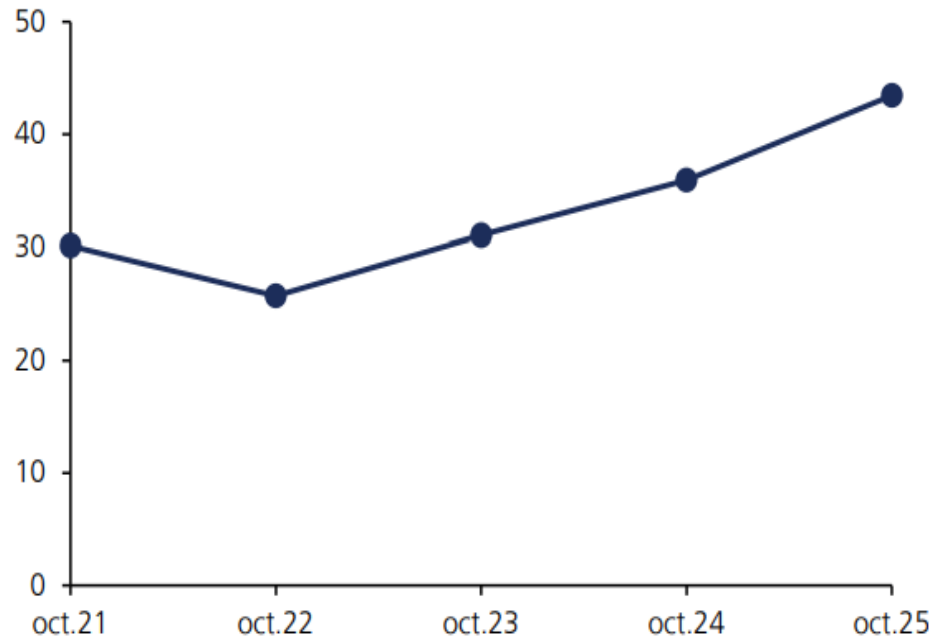
Cerca de la mitad del aumento de las importaciones de bienes de capital durante el 2do semestre se explica por motores, generadores y transformadores.



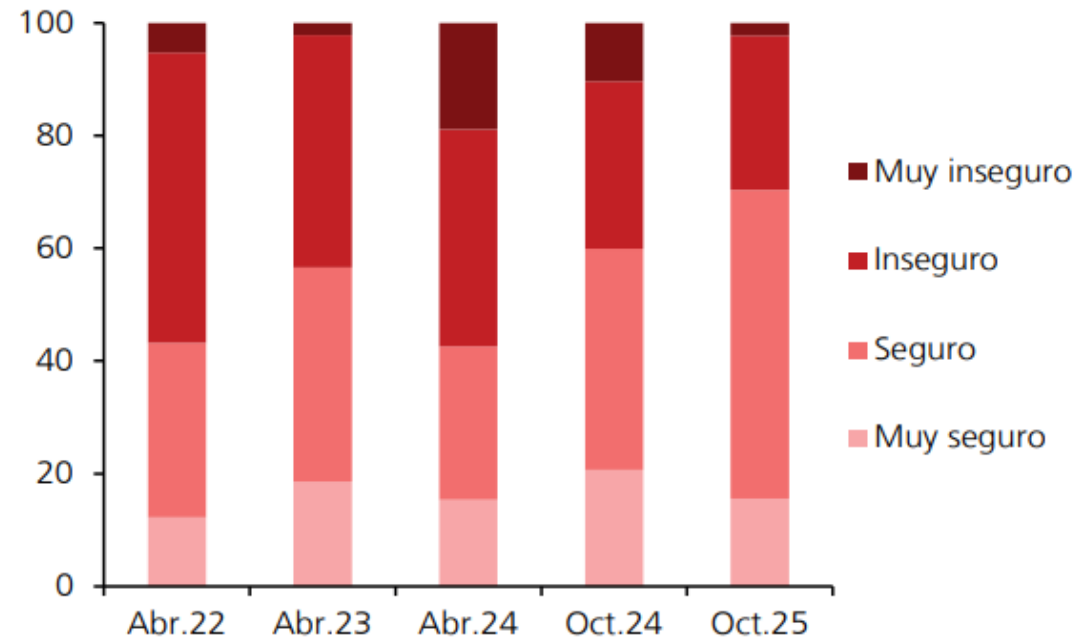
Informe
económico
mensual

Las expectativas de inversión para el siguiente año han aumentado. La certeza acerca de la realización de la inversión también sube.

¿Cree que su empresa realizará inversiones el próximo año? (% que responde sí)



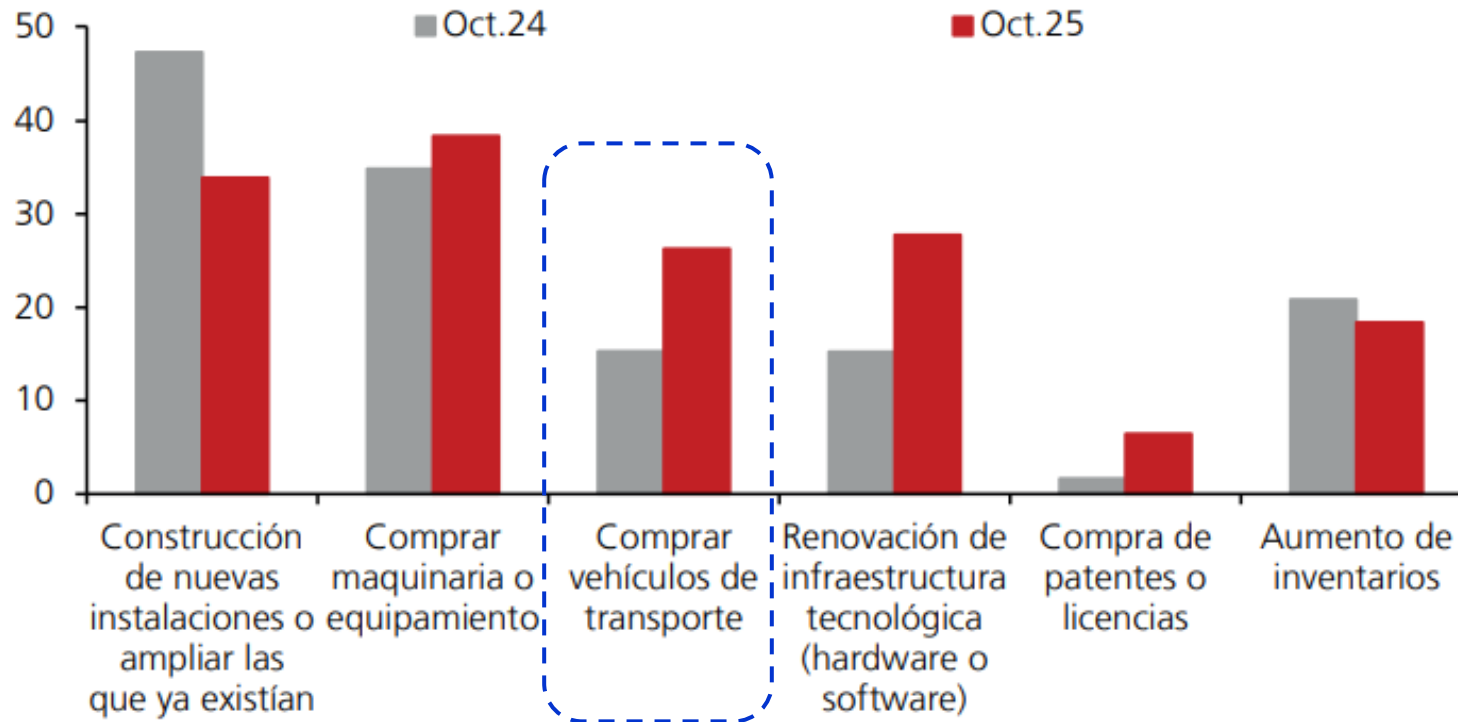
Seguridad que estos planes se realizarán durante el próximo año



Informe
económico
mensual

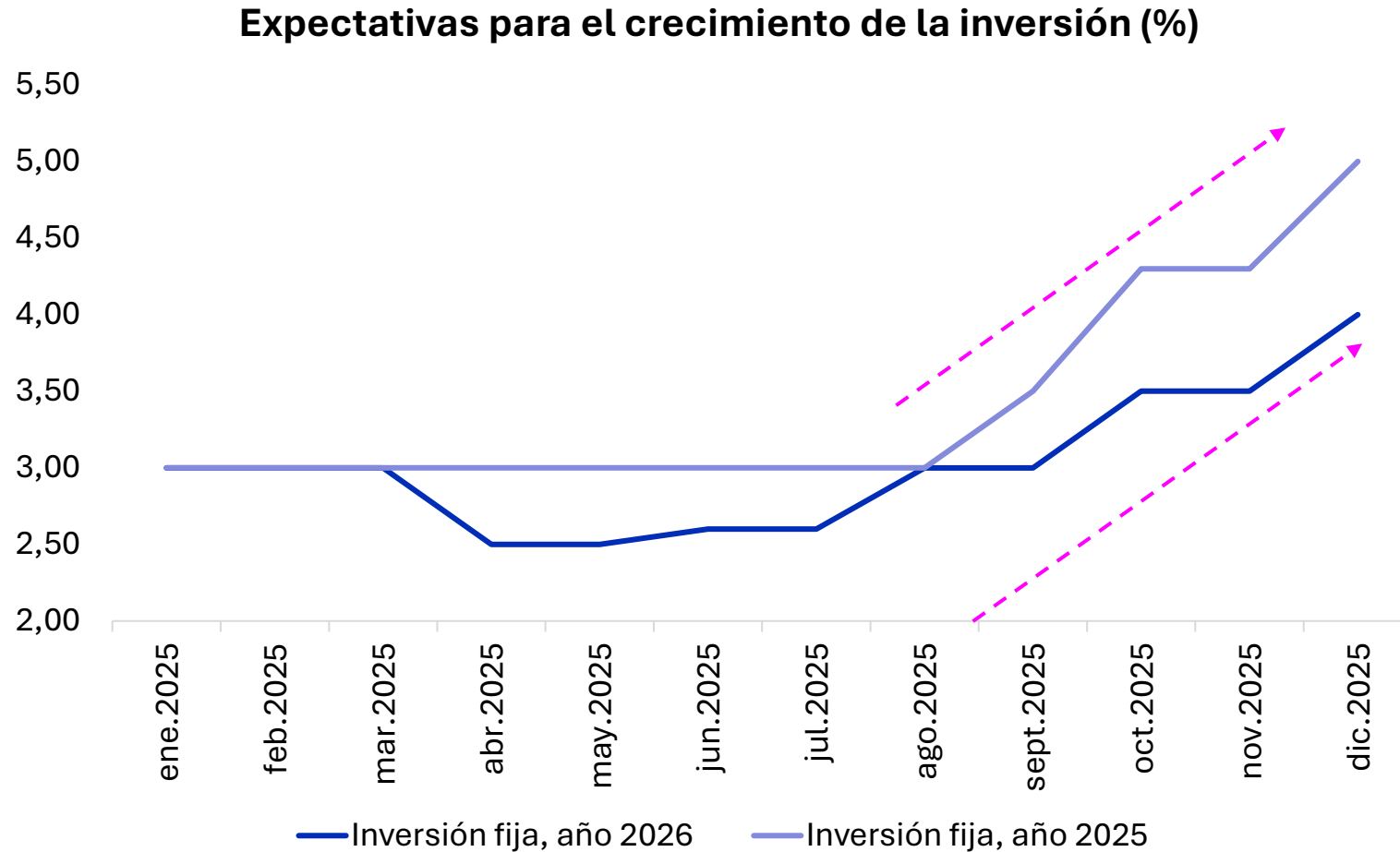
Los aumentos de inversión respecto de lo previsto hace un año se concentran en maquinaria, vehículos y tecnología.

¿En qué áreas tiene planificado hacer inversiones el próximo año? (%)



Informe
económico
mensual

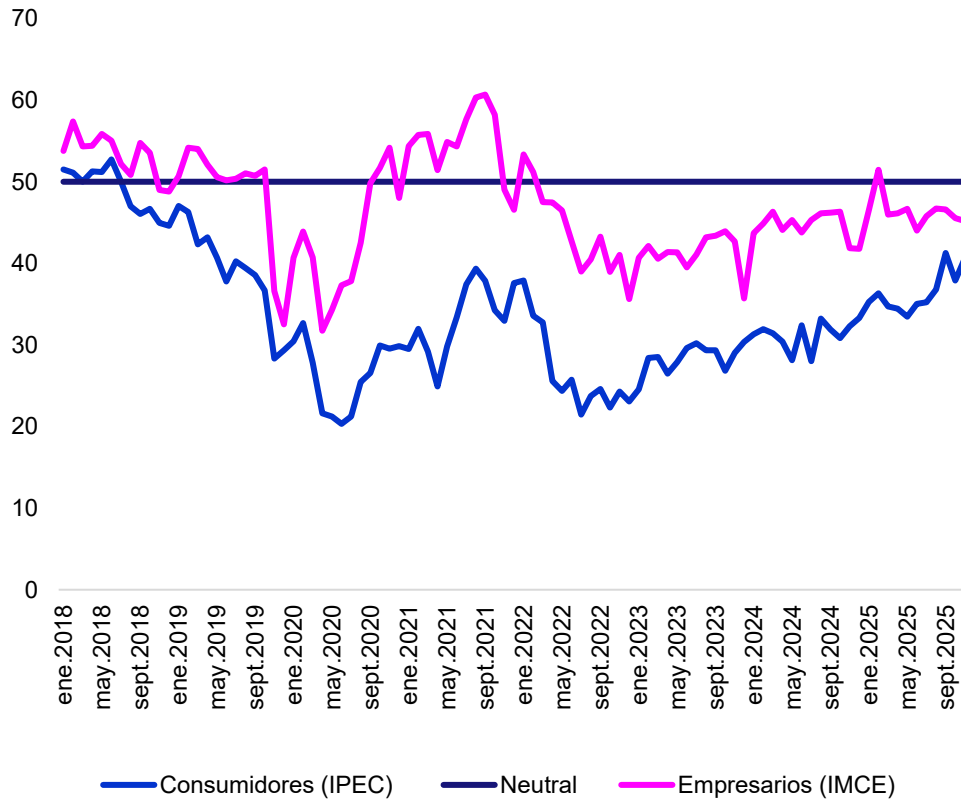
Las expectativas para el crecimiento de la inversión 2025-2026 han mejorado significativamente desde inicios del segundo semestre.



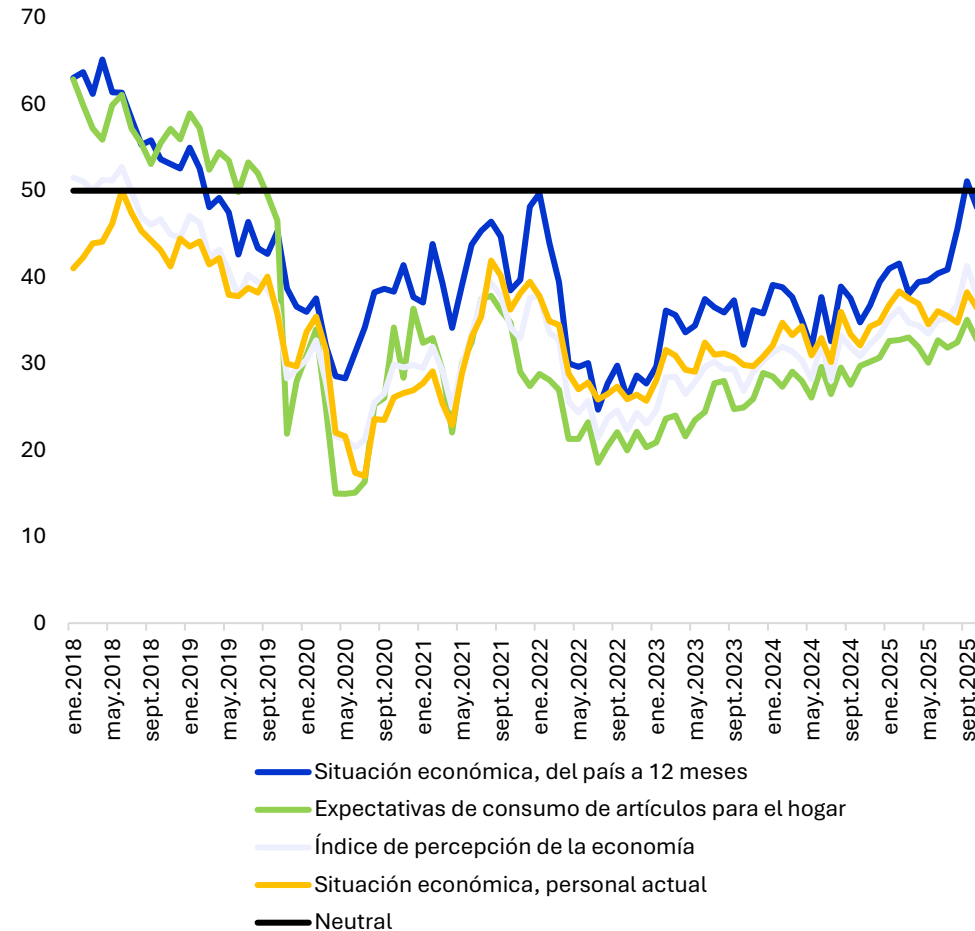
Informe
económico
mensual

Confianza de los consumidores vuelve a mejorar en noviembre apoyada por mejores perspectivas a un año plazo

Confianza de los agentes



Confianza de los consumidores (IPEC)



Informe
económico
mensual

Otras encuestas también muestran expectativas sobre el futuro del país que no se veían desde hace 7-8 años.

En general, ¿Cómo se siente usted acerca del futuro del país?



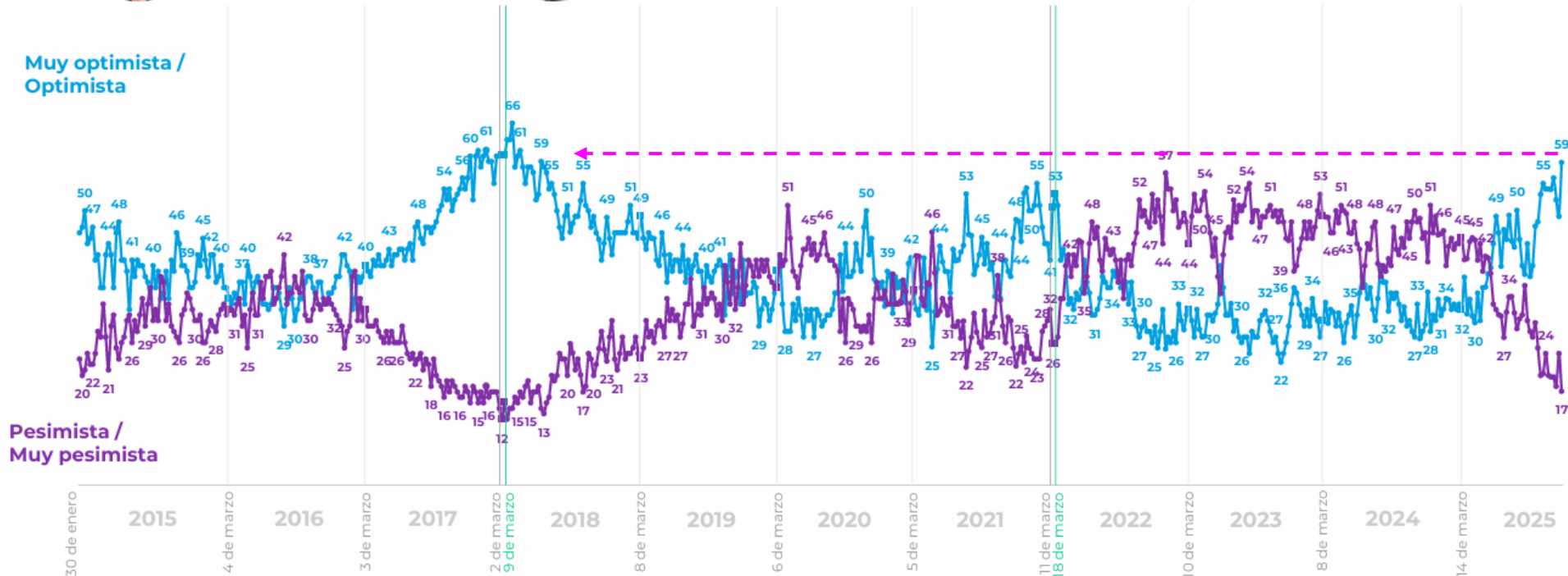
Michelle Bachelet



Sebastián Piñera

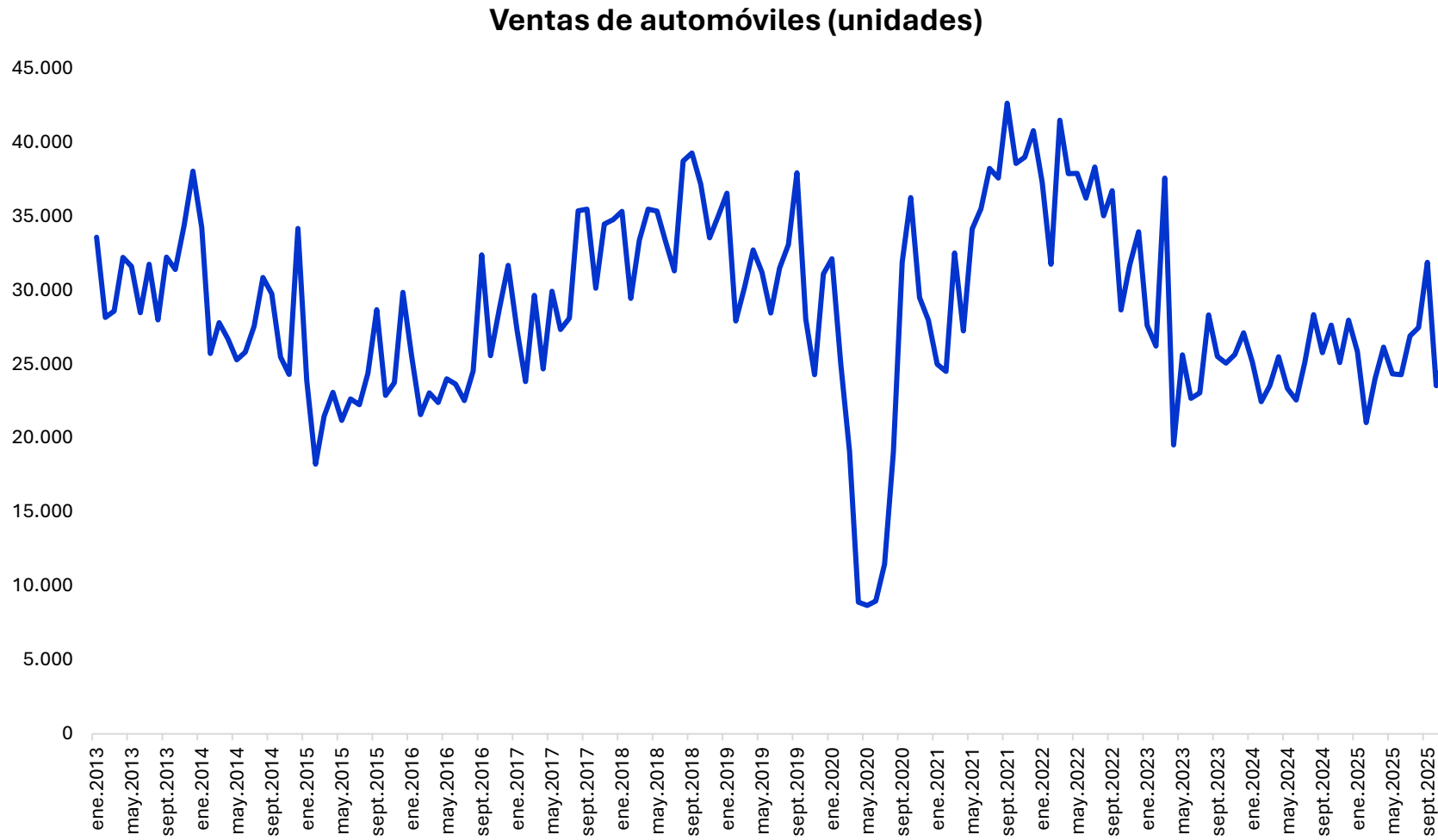


Gabriel Boric



Informe económico mensual

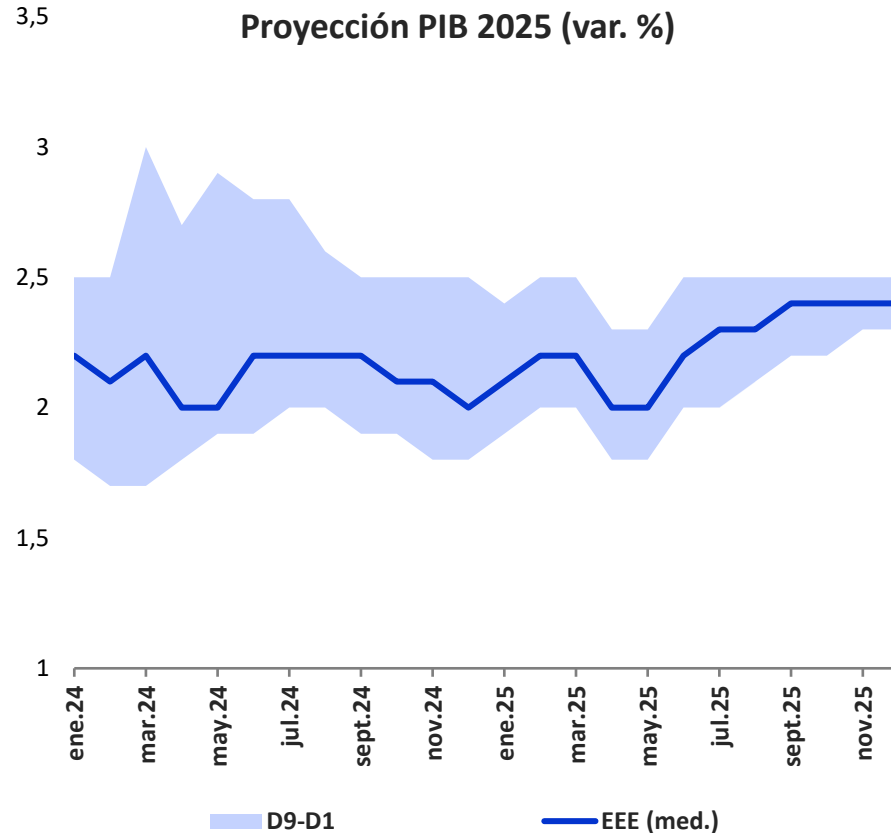
Este año cerrará con ventas de **automóviles nuevos** en torno a 310 mil, en línea con lo previsto. Para el próximo año proyectamos ventas en torno a 330 mil.



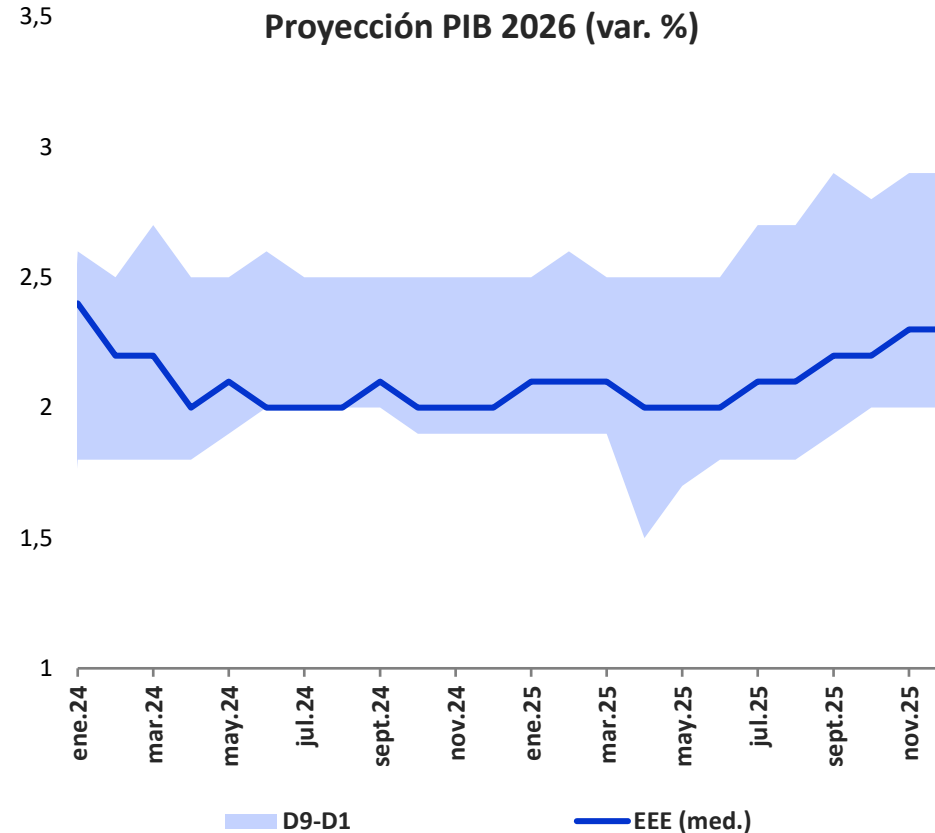
Informe
económico
mensual

Proyecciones de crecimiento: se consolida expectativa de 2,4% en 2025 y proyección 2026 se mantiene en 2,3%. Correcciones al alza para 2026 deberían continuar.

Proyección PIB 2025 (var. %)



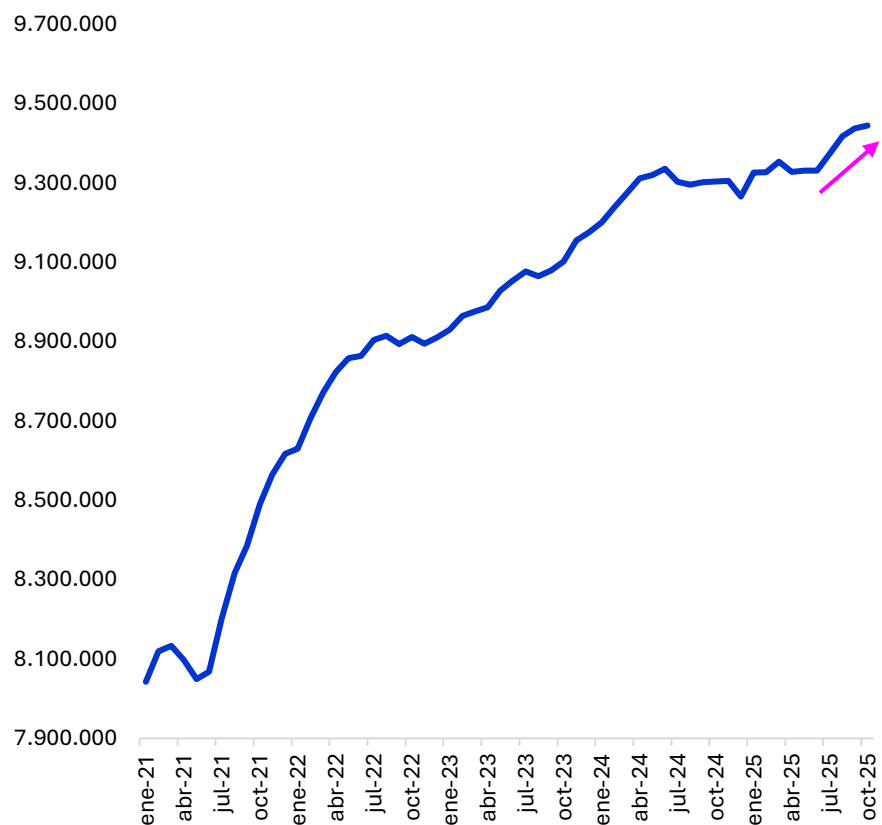
Proyección PIB 2026 (var. %)



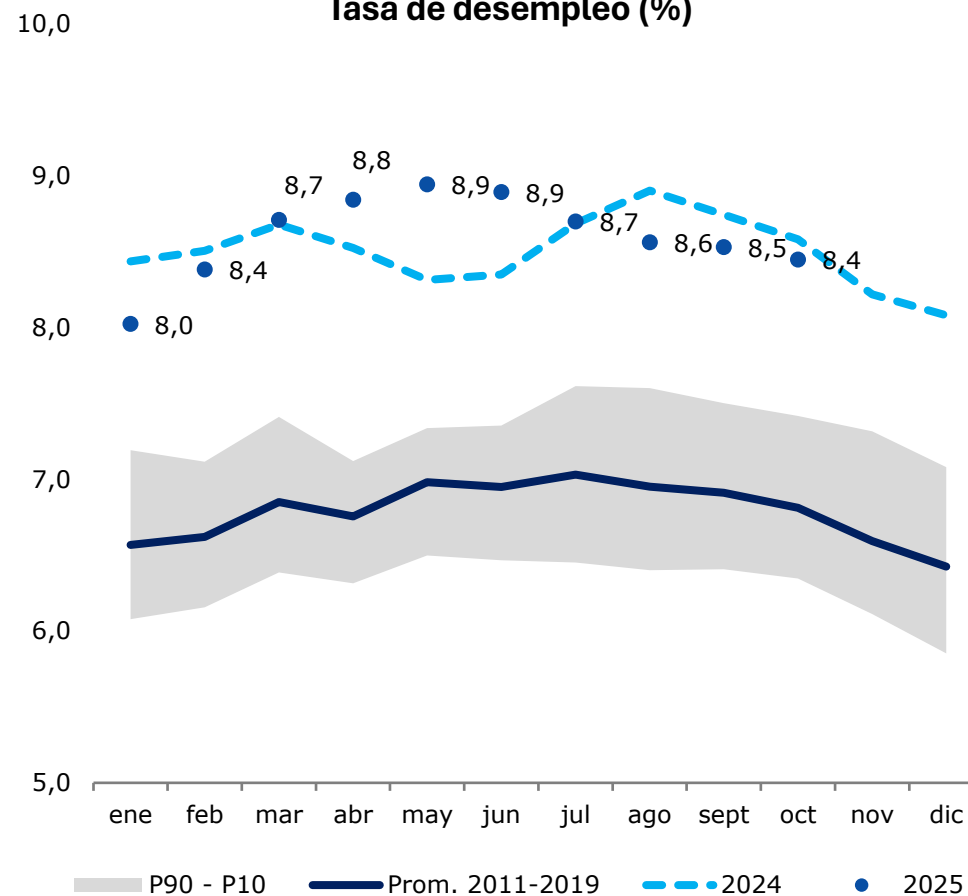
Informe
económico
mensual

Mejora la creación de empleos y el desempleo disminuye, pero se mantiene marcadamente sobre los niveles pre pandemia.

Empleo (N° de personas, desestacionalizado)

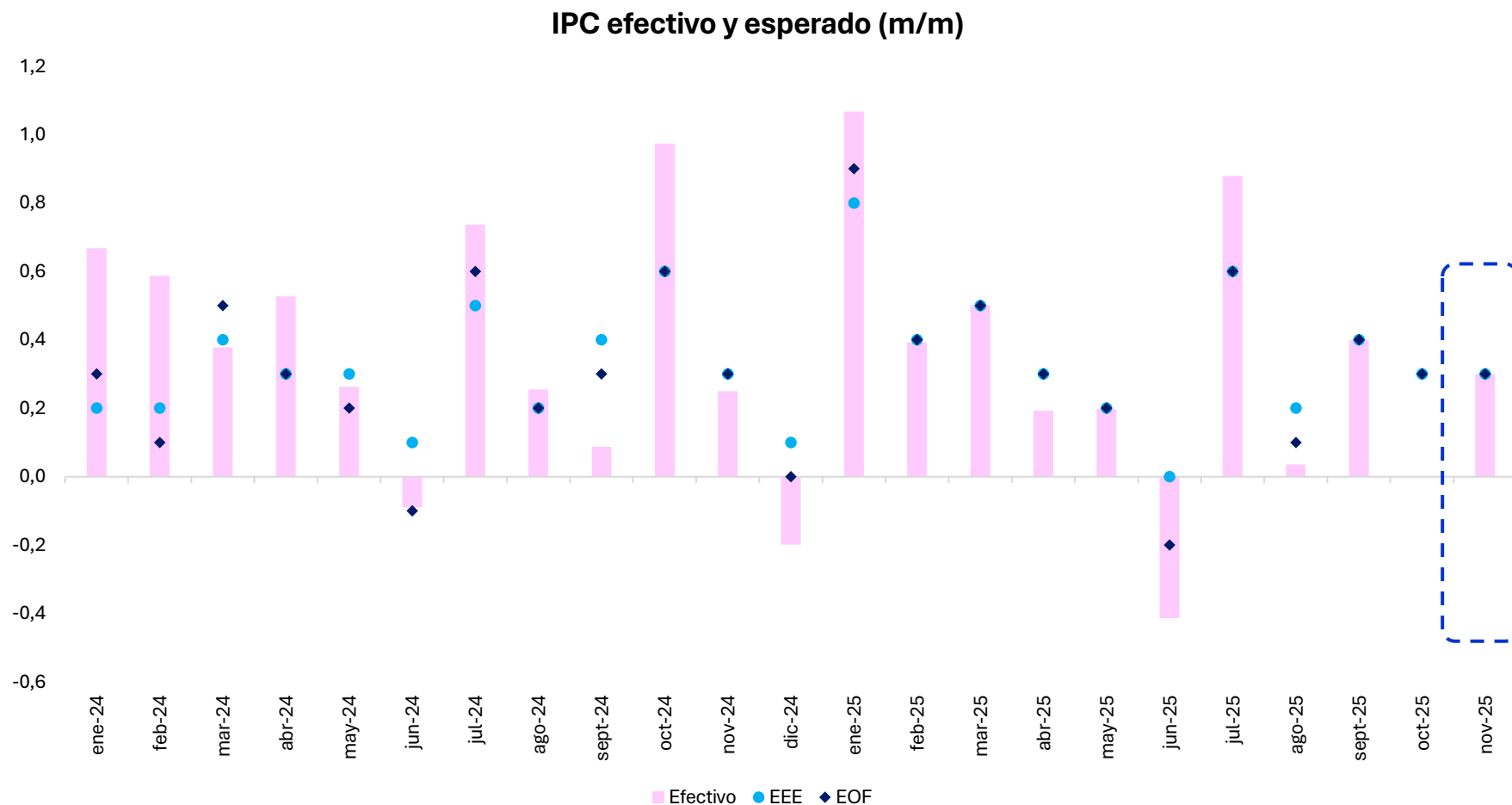


Tasa de desempleo (%)



Informe
económico
mensual

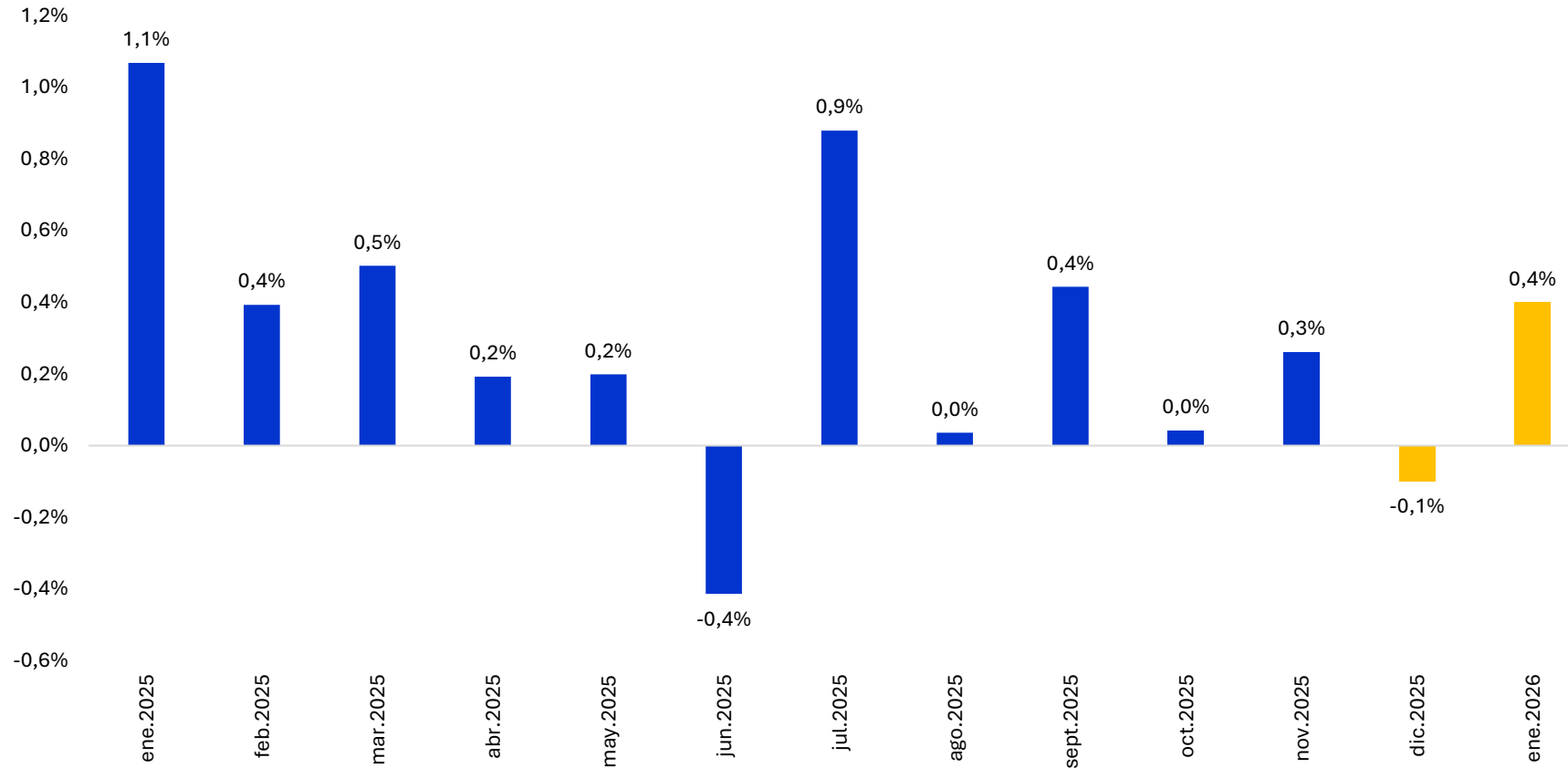
IPC de noviembre (0,3% m/m) se ubicó en línea con lo esperado, reafirmando: (i) convergencia de la inflación a la meta en 1T26 y (ii) alta probabilidad de recorte de la TPM este mes.



Informe
económico
mensual

La inflación interanual se mantuvo en 3,4% y cerraría el año en torno a 3,7%. Convergencia al 3% ocurrirá a inicios de 2026.

Inflación mensual 2025 y proyecciones (var m/m, %)



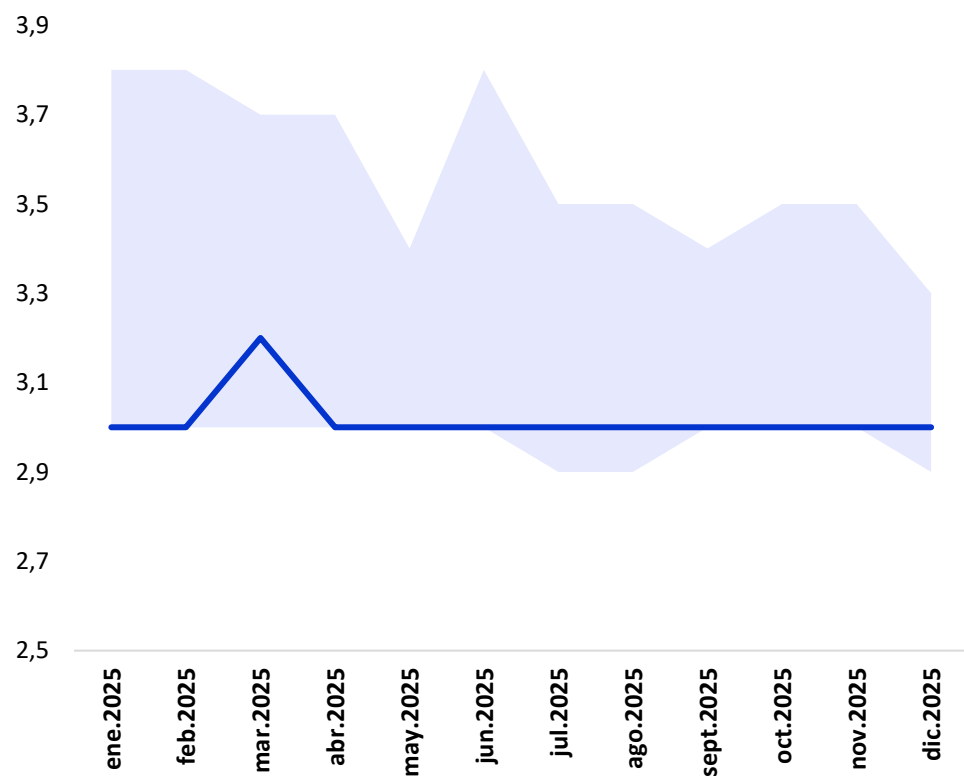
*Los analistas que responden la EEE proyectan IPC de diciembre de 0% m/m.

Fuente: Valtin, con datos del INE y EOF BCCH.

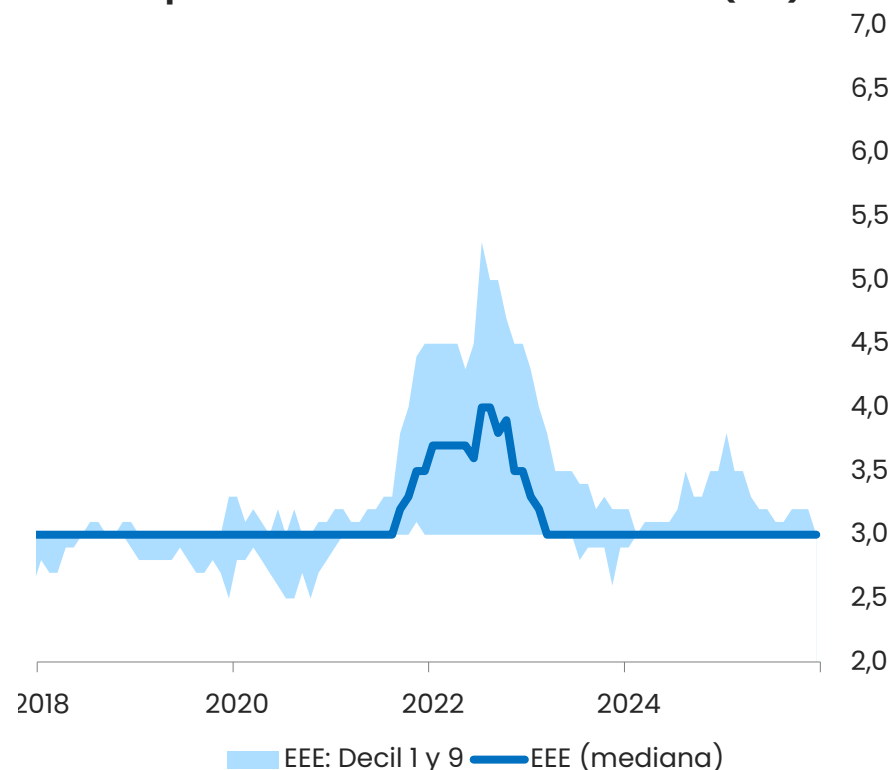
Informe
económico
mensual

Las **expectativas de inflación** están ancladas al 3% para fines de 2026 y a dos años plazo (horizonte de política monetaria).

Proyección IPC 2026 (var. %)



Expectativa de Inflación a 23 meses (EEE)



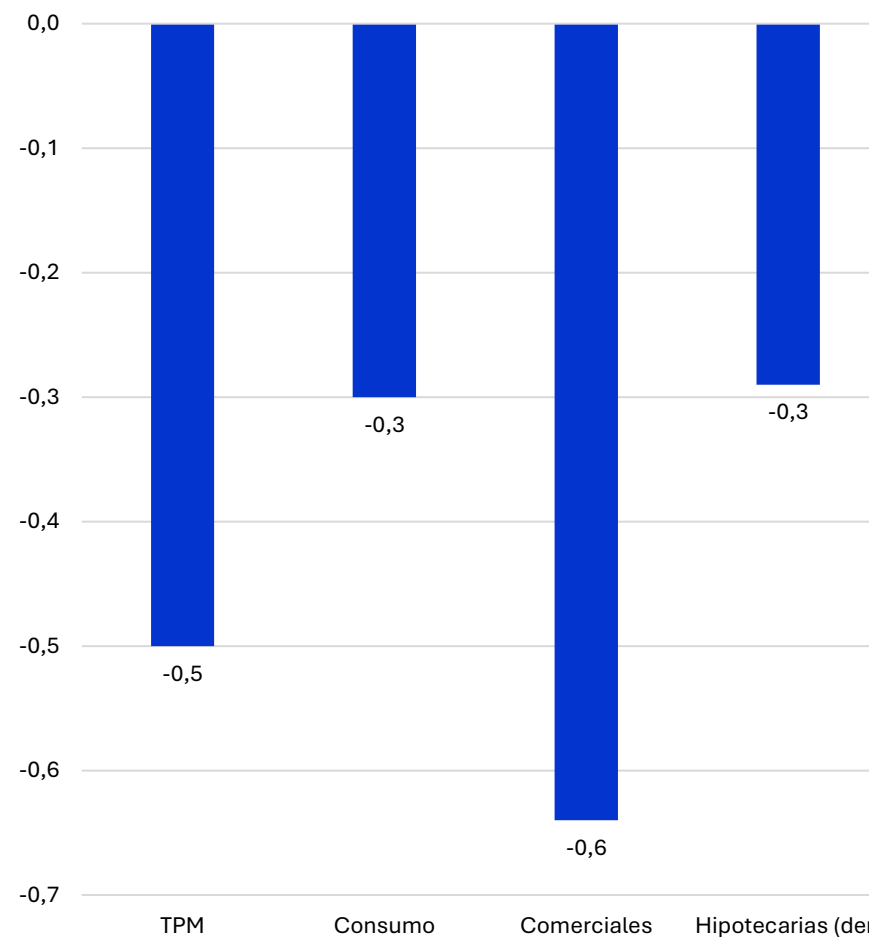
Informe
económico
mensual

Tasas de interés de colocaciones han bajado en línea con los recortes de la TPM.

TPM y tasas de interés de colocaciones



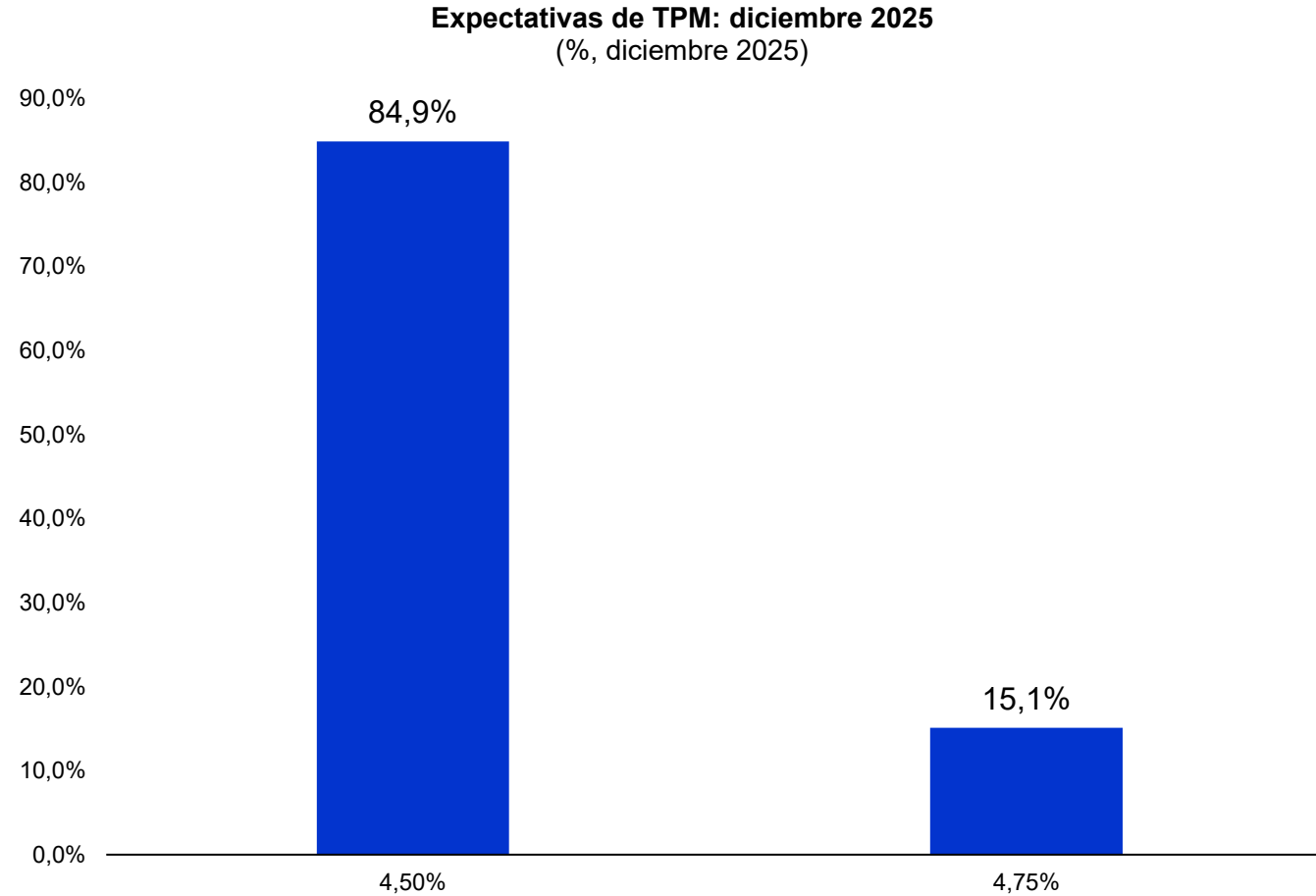
Diferencia nov 2024 - nov 2025



Fuente: Valtin, con datos del BCCH.

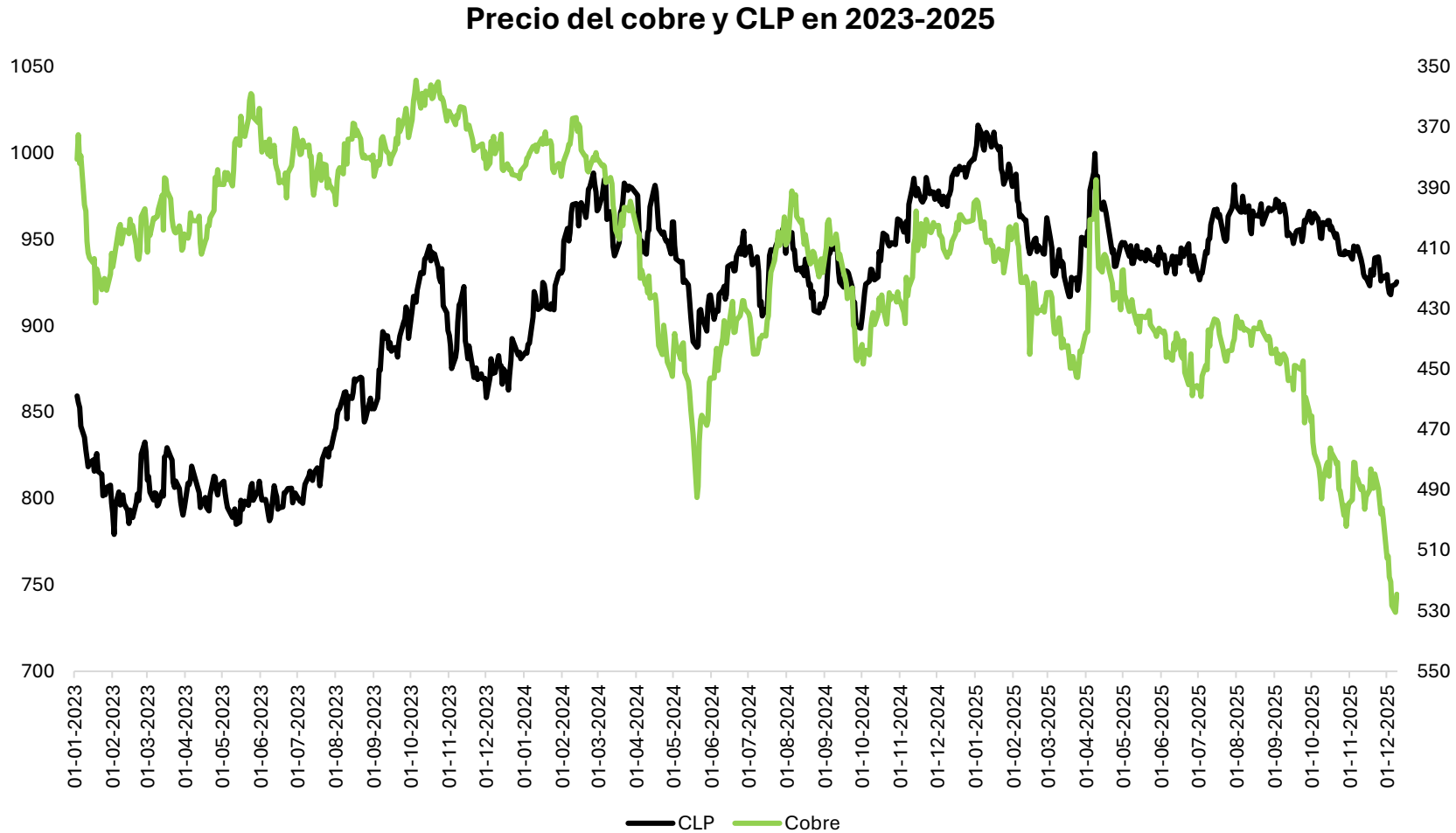
Informe
económico
mensual

El Banco Central volvería a bajar la TPM (a 4,5%) en diciembre (16/12). Bajas adicionales serán condicionales a la evolución de las condiciones económicas.



Informe
económico
mensual

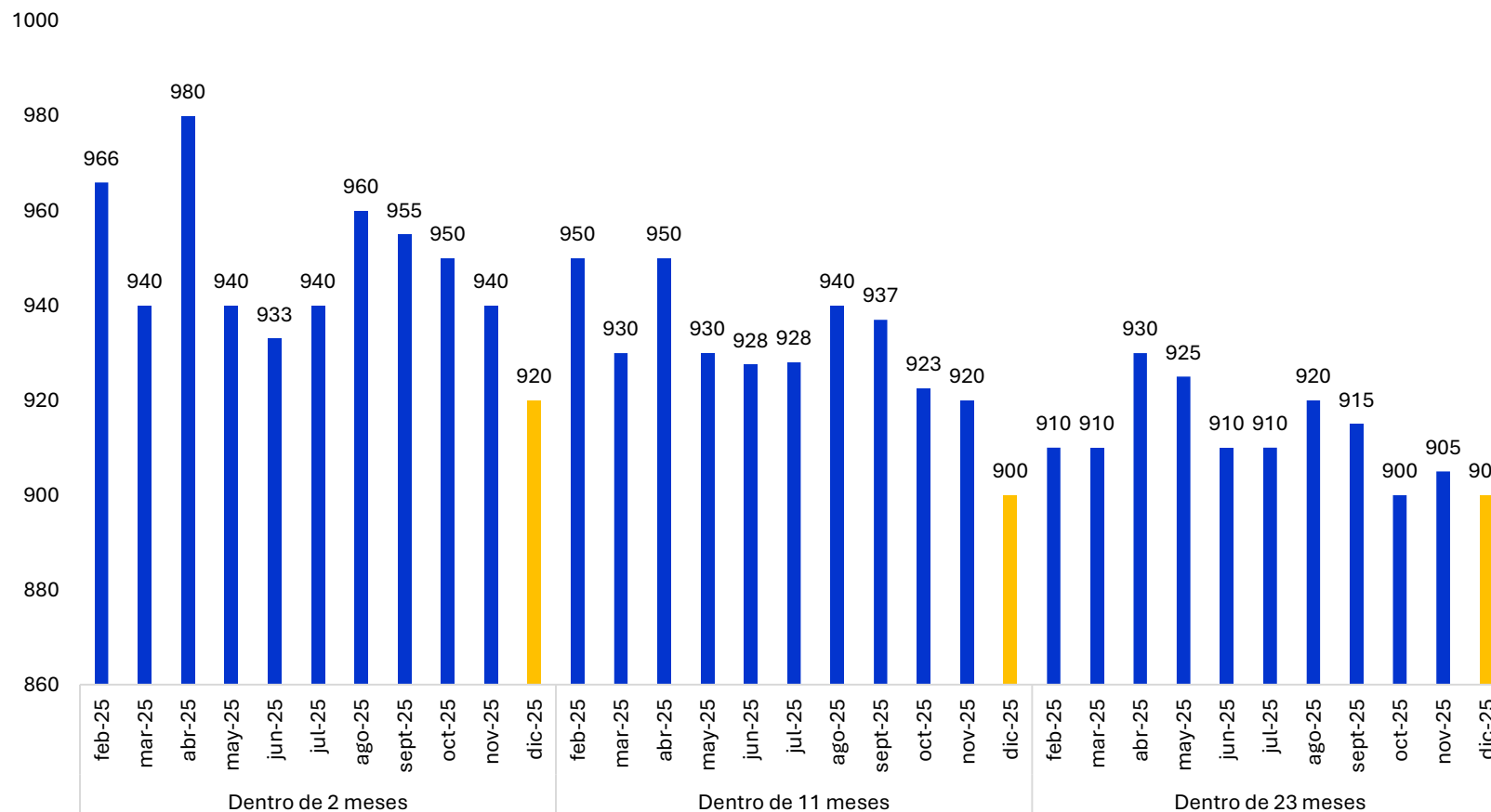
El peso se ha apreciado. Mejor escenario externo, incluyendo alza del cobre y mejores expectativas en Chile apoyan esta tendencia.



Informe
económico
mensual

Expectativas apuntan a un fortalecimiento adicional del peso. TC proyectado a uno y dos años se ubica en \$900.

Proyecciones CLP/USD



Informe
económico
mensual

Índice

01 Economía Chilena

▶ Mejores expectativas económicas y mayor inversión anticipan un mejor año para la economía chilena en 2026.

02 Proyecciones

▶ Crecimiento de hasta 3% en 2026 es posible, pero en ese caso, el nivel terminal de la TPM es 4,5%

03 Economía Internacional

▶ Corrección de acciones tecnológicas y débiles indicadores en China amenazan las perspectivas globales.

► Proyecciones
2025-2026:
**mejora el
panorama
para la
inversión**

Var. a/a, %	2024	2025	2026
PIB	2.6	2.4	2.0-3.0
Demanda interna	1.3	3.7	2.4
Inversión fija	-1.4	5.4	5.0
Consumo privado	1.0	2.5	2.3
Exportaciones	6.6	5.4	3.0
Importaciones	2.5	4.4	2.0
Tasa de desocupación (Prom.)	8.5	8.5	8.4
PIB mundial (PPP)	3.2	3.2	3.0
Fed funds rate (Dic.)	4.5	3.5	3.0
Bono del Tesoro 10Y (Dic.)	4.4	4.2	4.0
Precio del cobre (cUS\$/libra)	414	445	450
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	76	65	60
Tipo de cambio (Dic.)	982	900-920	900-940
Inflación (Dic.)	4.5	3.7	3.0
Inflación (Prom.)	3.9	4.2	3.0
TPM Dic (%)	5.0	4.5	4.0-4.5

Informe
económico
mensual

Índice

01 Economía Chilena

▶ Mejores expectativas económicas y mayor inversión anticipan un mejor año para la economía chilena en 2026.

02 Proyecciones

▶ Crecimiento de hasta 3% en 2026 es posible, pero en ese caso, el nivel terminal de la TPM es 4,5%

03 Economía Internacional

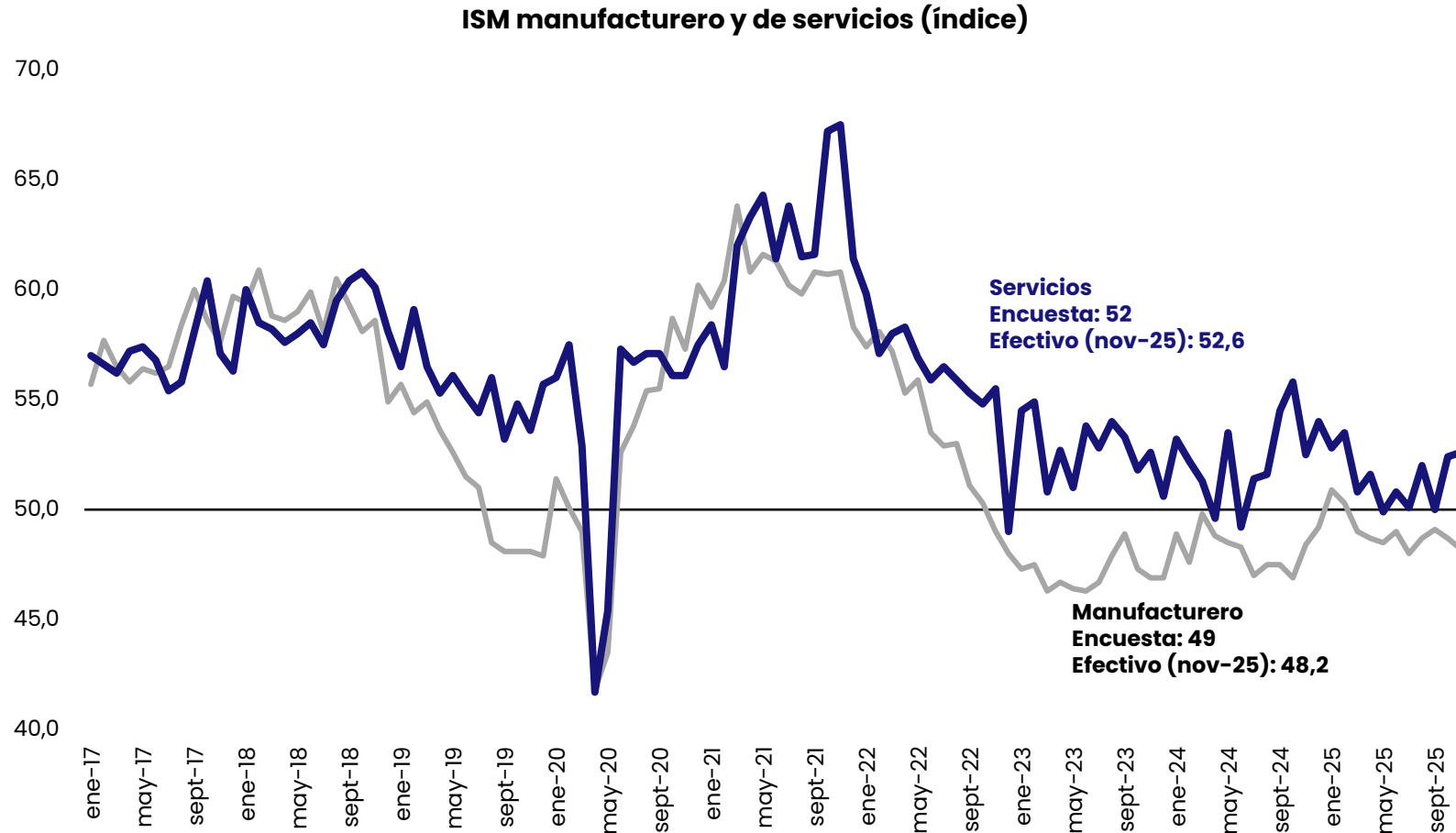
▶ Corrección de acciones tecnológicas y débiles indicadores en China amenazan las perspectivas globales.



Economía Internacional:

- ▶ • **La ausencia de indicadores por el cierre del gobierno de EE.UU. en octubre y noviembre dificulta el análisis económico de esta economía.**
- Los datos de encuestas, como la realizada a gerentes de compra, muestra un **alto dinamismo del sector servicios, que contrasta con la debilidad del sector manufacturero.**
- **La bolsa de EE.UU. no ha tenido una tendencia clara en noviembre y diciembre.** Al impulso de los recortes de tasas por parte de la Fed, se contraponen a correcciones en el valor de algunas acciones tecnológicas.
- **En general, las noticias económicas en EE.UU. han sido positivas y las proyecciones de crecimiento se han corregido al alza.** Por su parte, las estimaciones de inflación indican que esta se mantiene contenida, lo que permitió que la Reserva Federal bajara la tasa de referencia al rango 3,5%-3,75%. Los recortes podrían continuar el próximo año, aunque esto es condicional a la evolución del escenario macroeconómico.
- **En China, las noticias no han sido positivas.** La economía se sigue desacelerando, especialmente en los indicadores que reflejan la evolución de la demanda interna. Sobresale la debilidad de las ventas minoristas y la contracción de la inversión y de la actividad y precios en el sector inmobiliario.
- Pese a estas noticias, **el gobierno chino no ha dado señales de nuevos estímulos**, lo que permite pensar que parte de este ajuste era deseado por las autoridades, como una forma de eliminar el exceso de capacidad de la economía.

EE.UU.: contraste entre el buen desempeño del sector servicios y la debilidad del sector manufacturero.

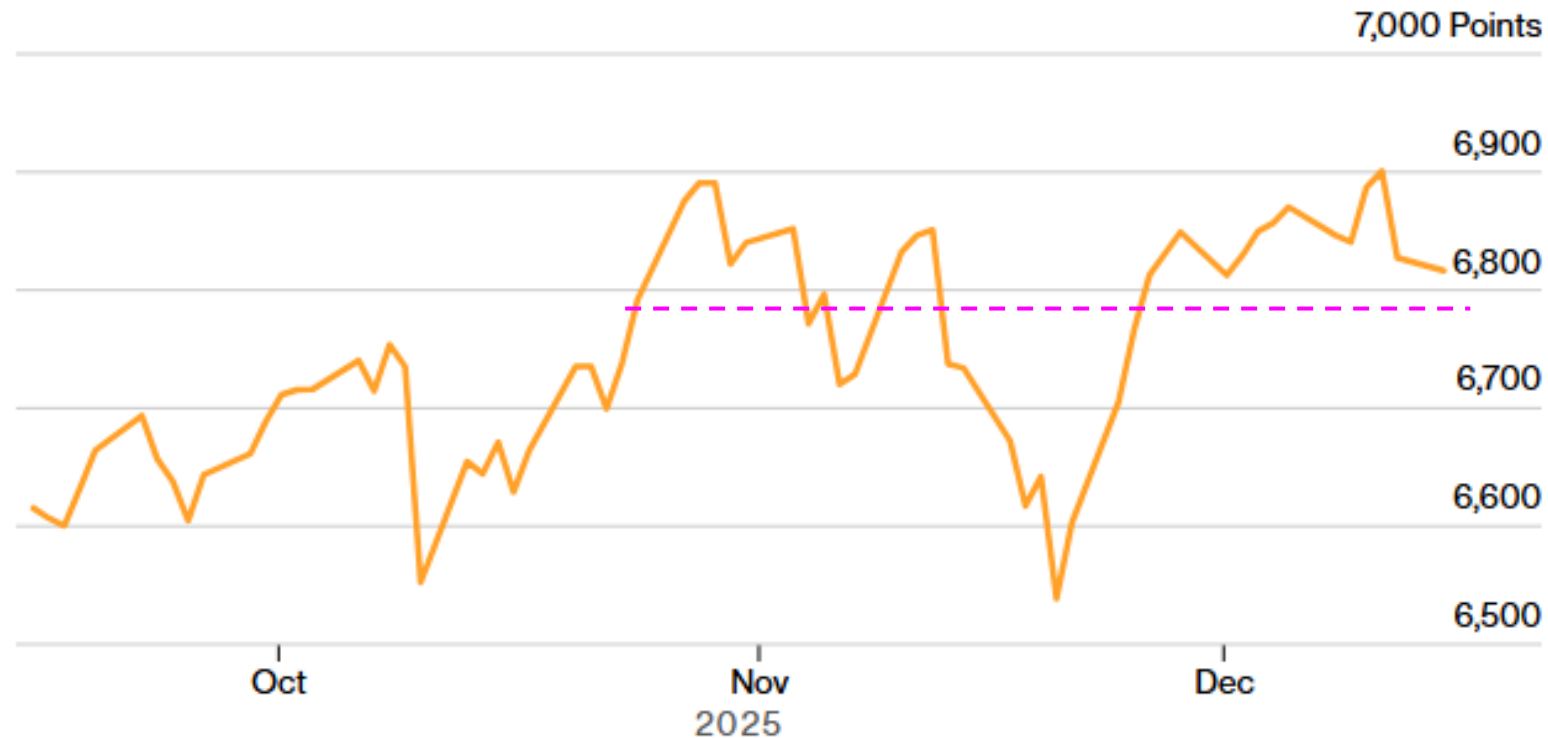


Informe
económico
mensual

La bolsa de EE.UU. ha estado más bien plana entre noviembre y diciembre. La valorización de las acciones tecnológicas sigue siendo un tema de preocupación para los inversionistas.

S&P 500 dropped for a second session as the selloff in tech stocks continued

— S&P 500 Index

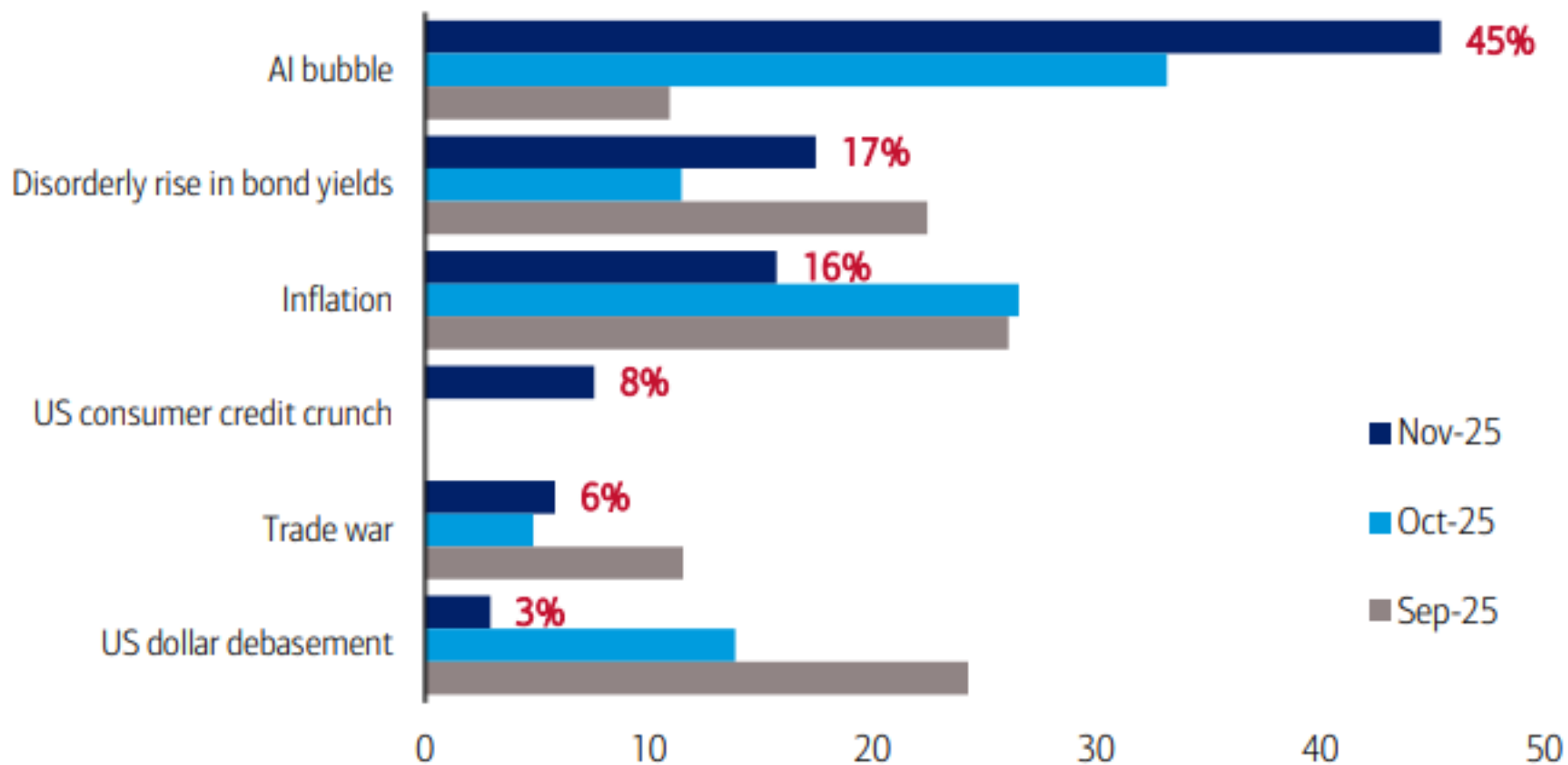


Source: Bloomberg

Informe
económico
mensual

Ha aumentado el temor de una burbuja en las acciones tecnológicas.

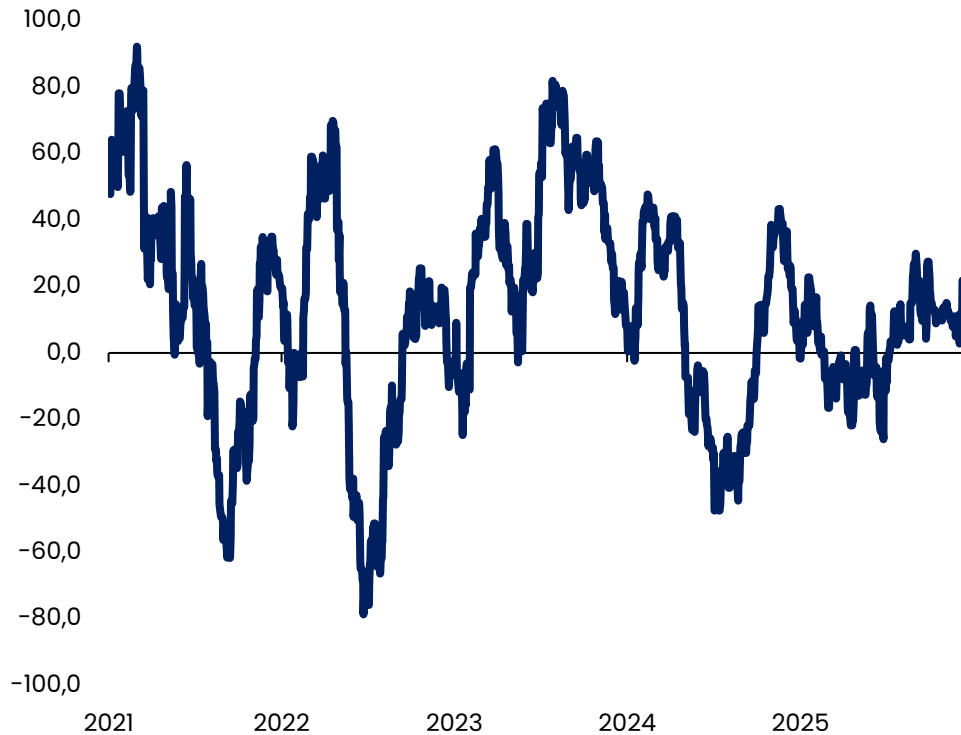
¿Cuál es el mayor riesgo global?



Informe
económico
mensual

EE.UU.: las noticias económicas recientes han sido positivas y las proyecciones de crecimiento se han corregido al alza.

Índice de sorpresas económicas Citi
(valor positivo indica datos mayores a lo esperado)



The outlook for US GDP growth has improved

US four-quarter-ahead real GDP growth forecast

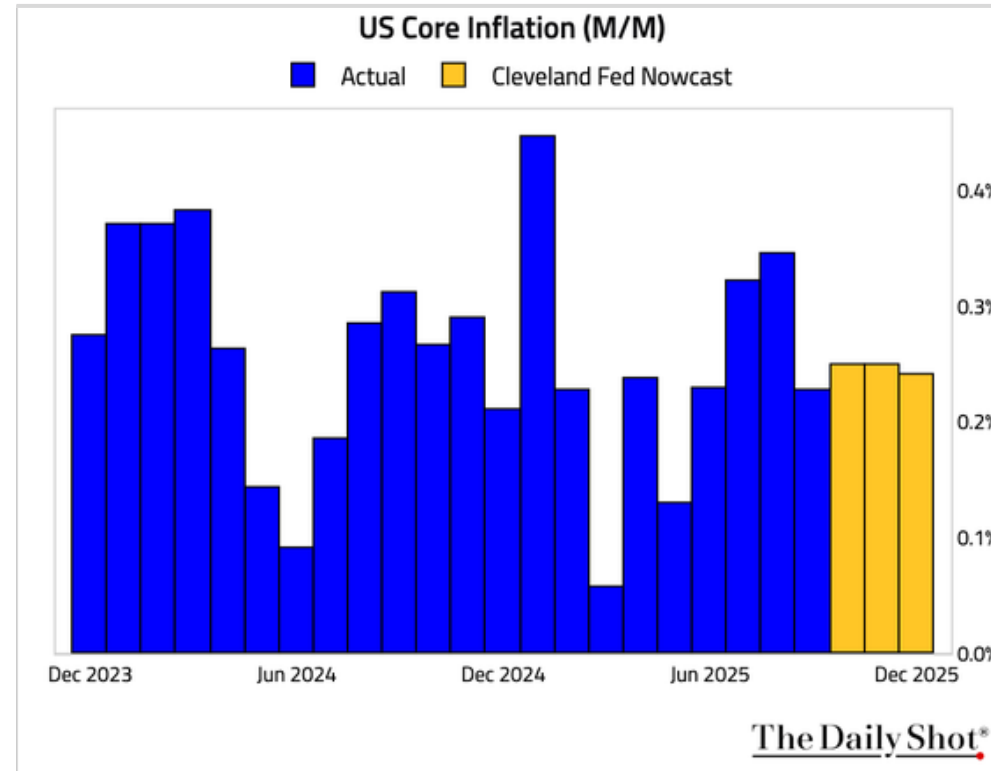
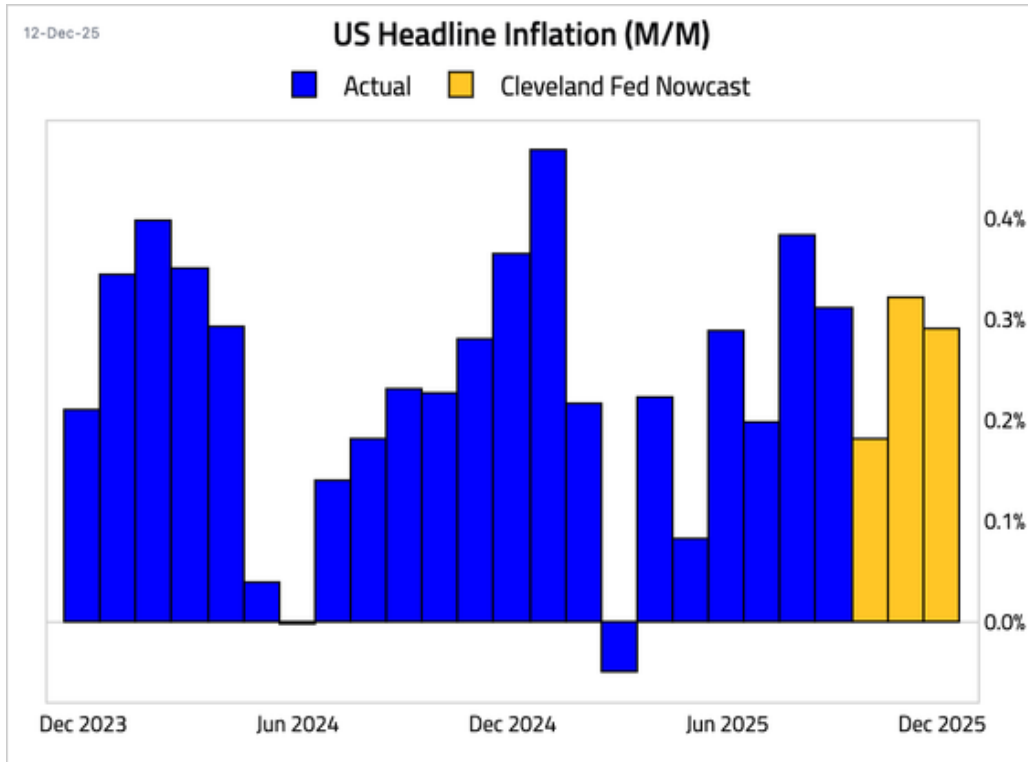


Source: Bloomberg, Goldman Sachs Research
Interpolated between quarters on a daily basis. As of November 23.

Goldman
Sachs

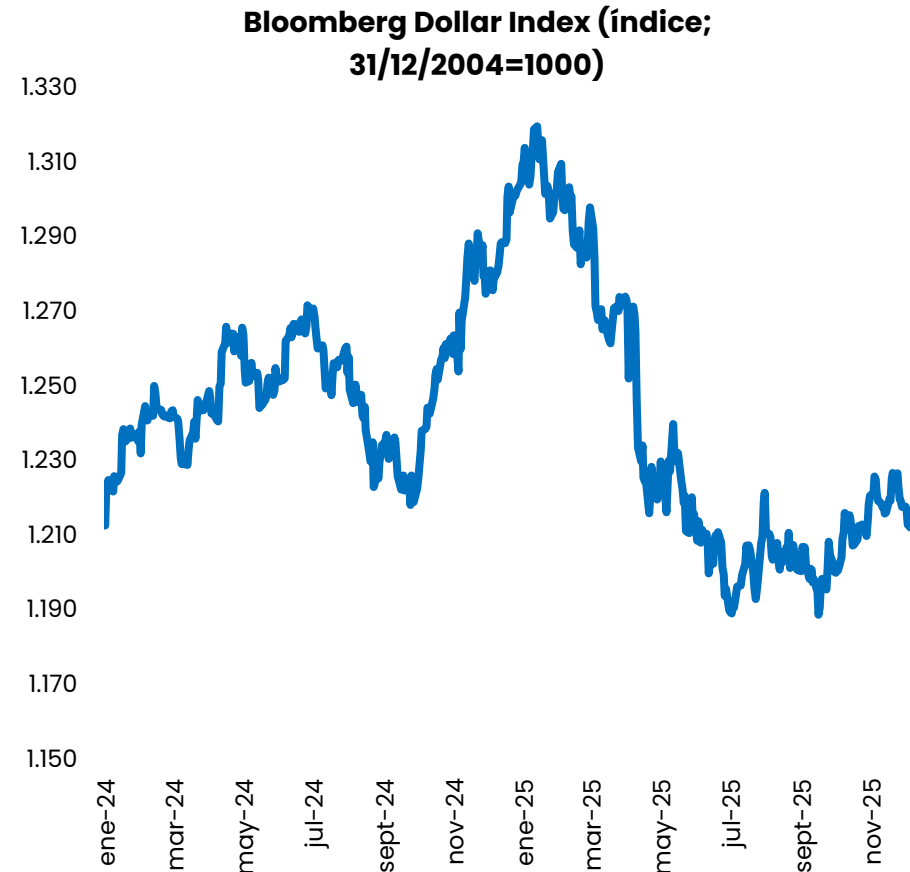
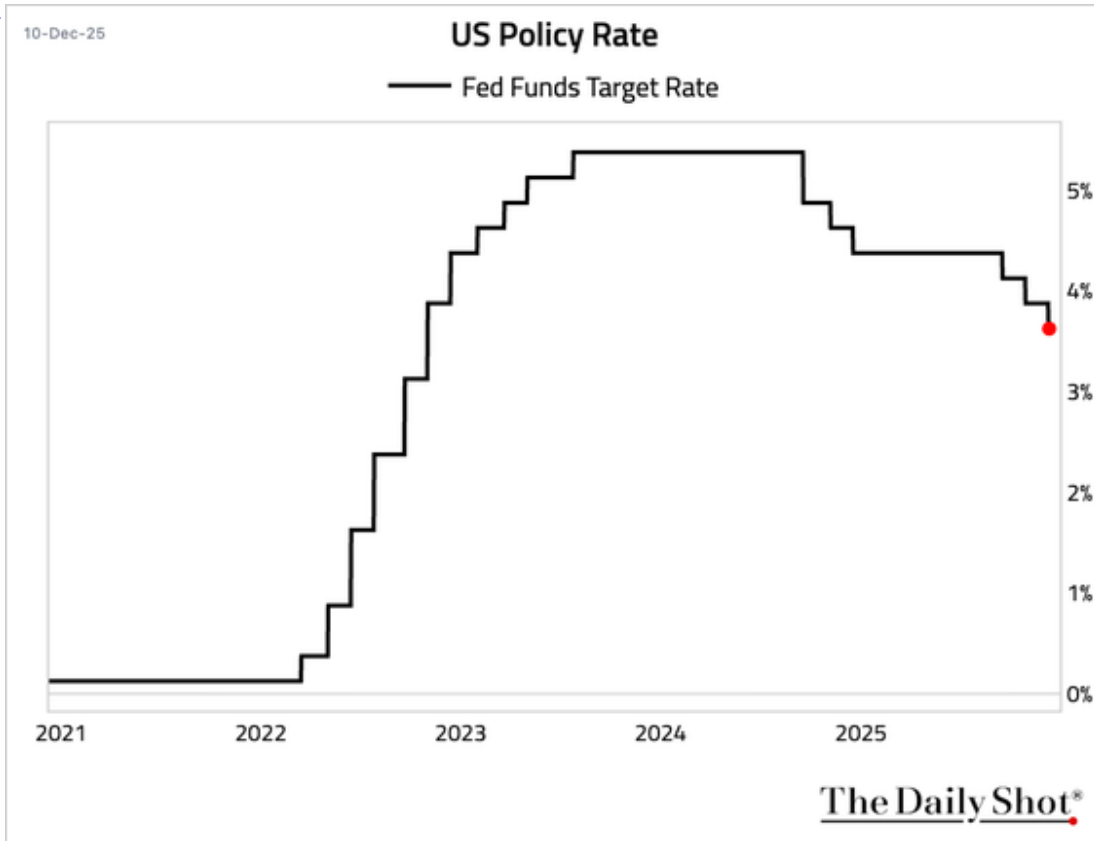
Informe
económico
mensual

EE.UU.: ante la ausencia de datos oficiales, las estimaciones de la Fed siguen mostrando que la inflación está controlada.



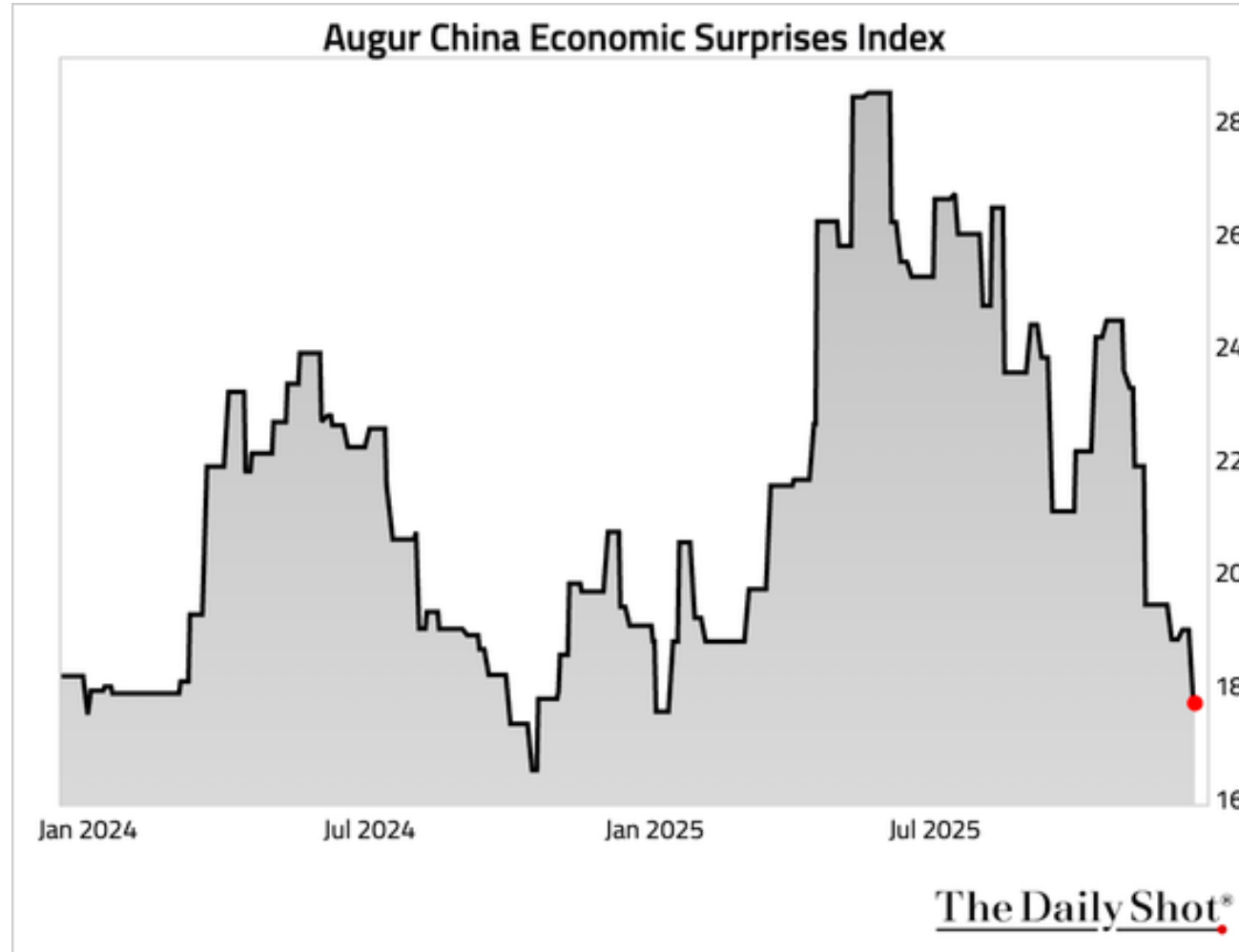
Informe
económico
mensual

EE.UU.: La Reserva Federal bajó la tasa Fed funds en diciembre al rango 3,5%-3,75% y el dólar se ha vuelto a depreciar este mes.



Informe
económico
mensual

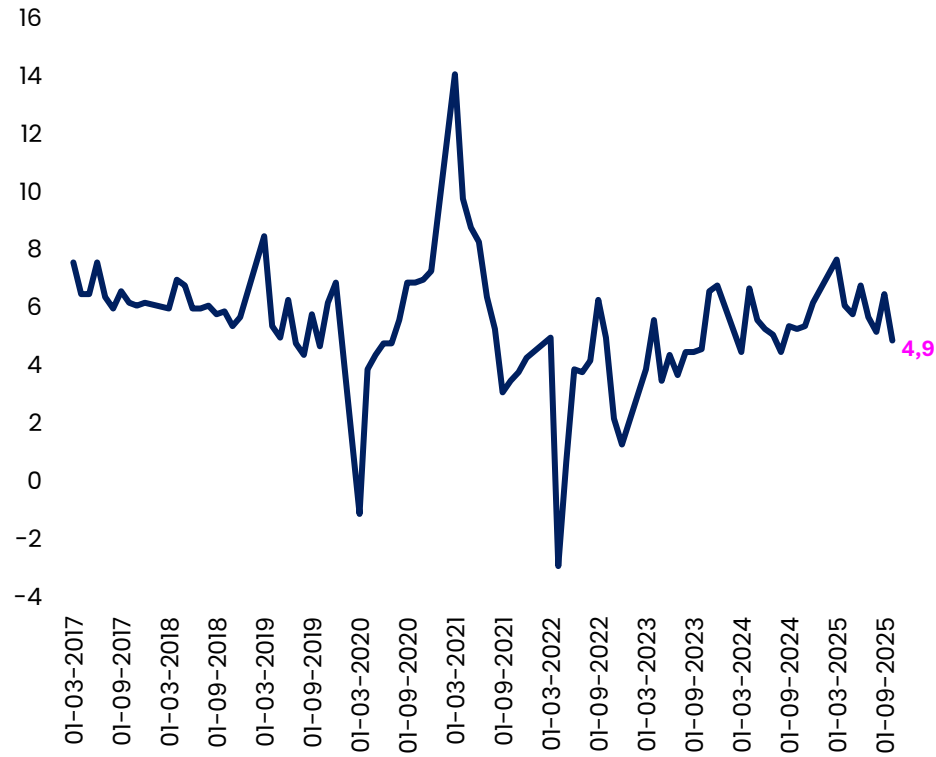
China: las noticias económicas de China han sorprendido a la baja durante el segundo semestre.



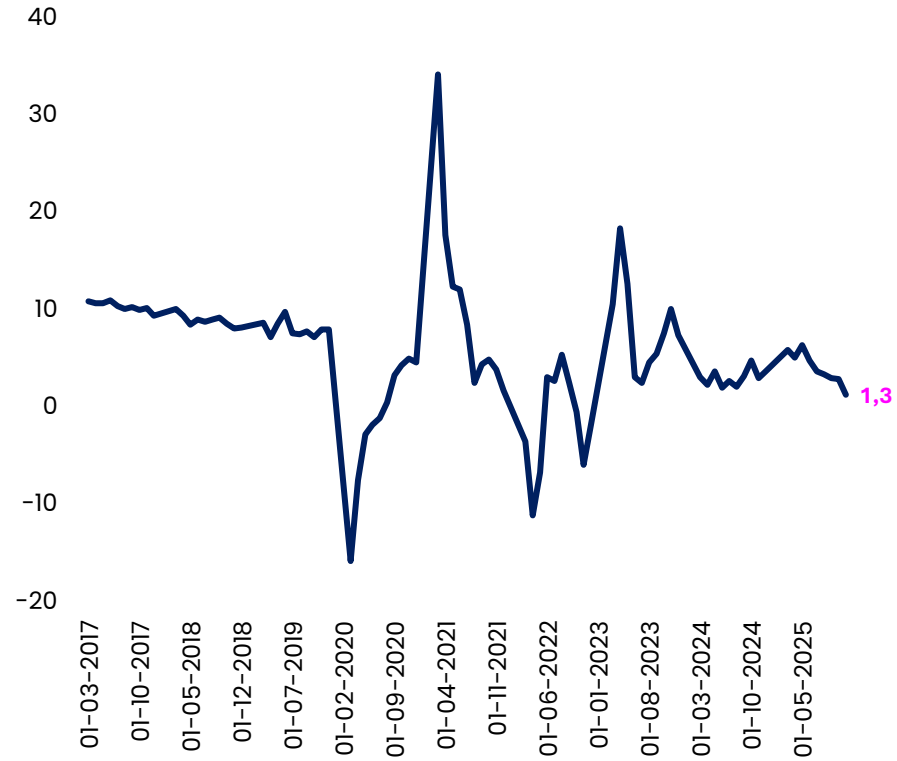
Informe
económico
mensual

China: se desacelera el crecimiento de la producción industrial y de las ventas minoristas.

Producción Industrial de China (var. % a/a)

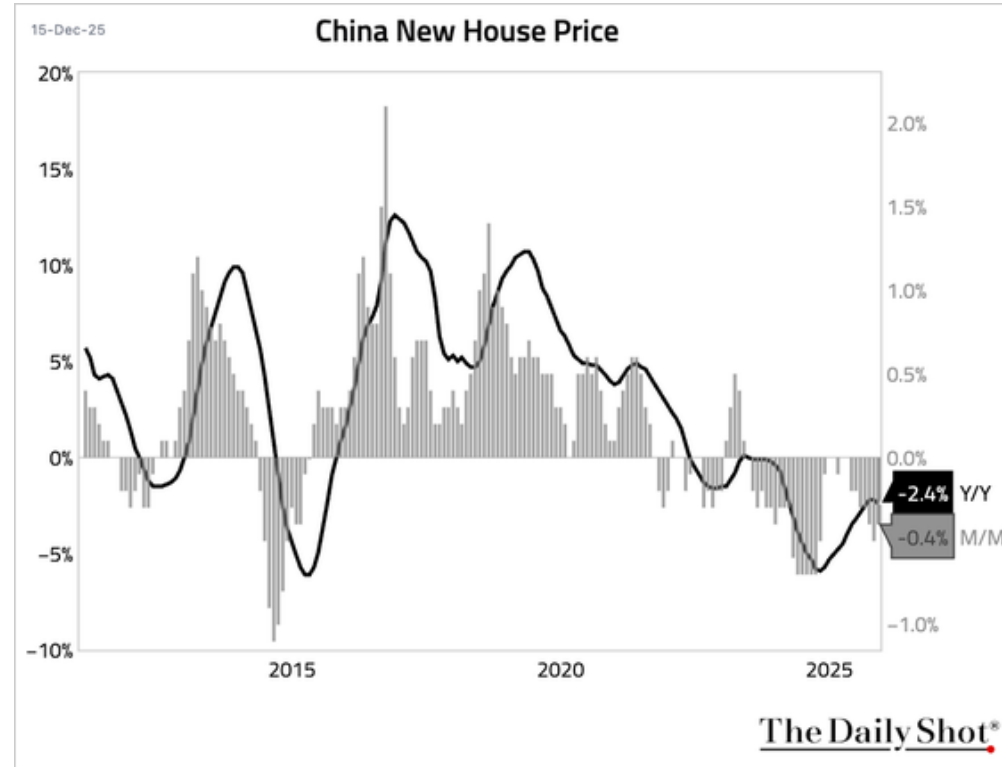


Ventas Minoristas de China (var. % a/a)



Informe
económico
mensual

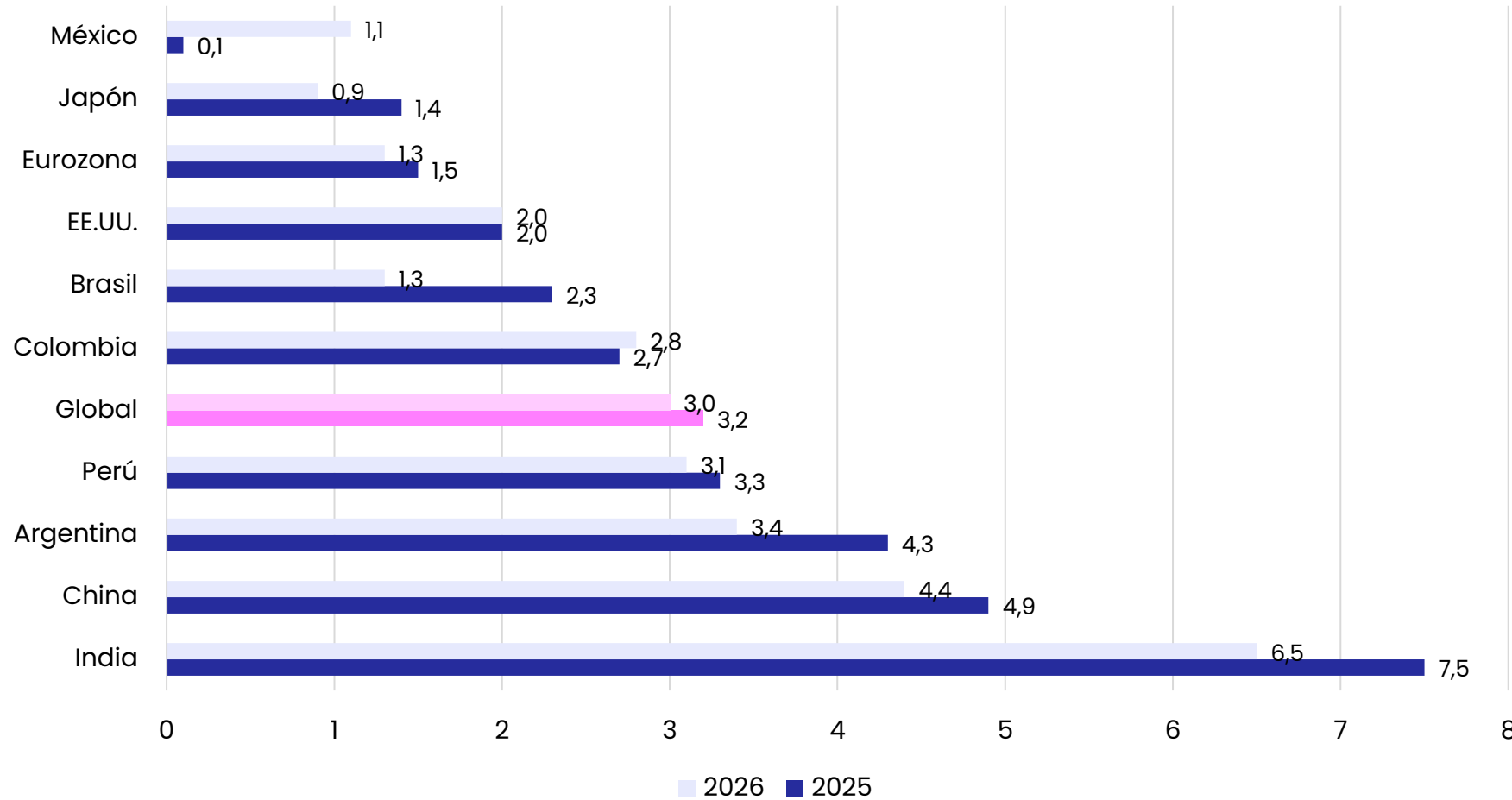
China: inversión en activos fijos y los precios de las viviendas siguen bajando. Pese a ello, gobierno no se compromete nuevas medidas de estímulo.



Informe
económico
mensual

El crecimiento global se desacelerará (levemente) en 2026.

Proyecciones de crecimiento 2025-2026



Fuente: JP Morgan.

Informe
económico
mensual



VALTIN CONSULTING

► **Equipo**

Hermann González

hermann.gonzalez@valtinconsulting.com

Javier Vergara

javier.vergara@valtinconsulting.com

Alberto Belmar

alberto.belmar@valtinconsulting.com

► **Dirección**

Av. El Golf 99, Oficina 702, Las
Condes-Chile

► **Sitio Web**

www.valtinconsulting.com

Informe Económico Mensual

16
Dic.
2025

 **Hermann González**

Hermann.gonzalez@valtinconsulting.com