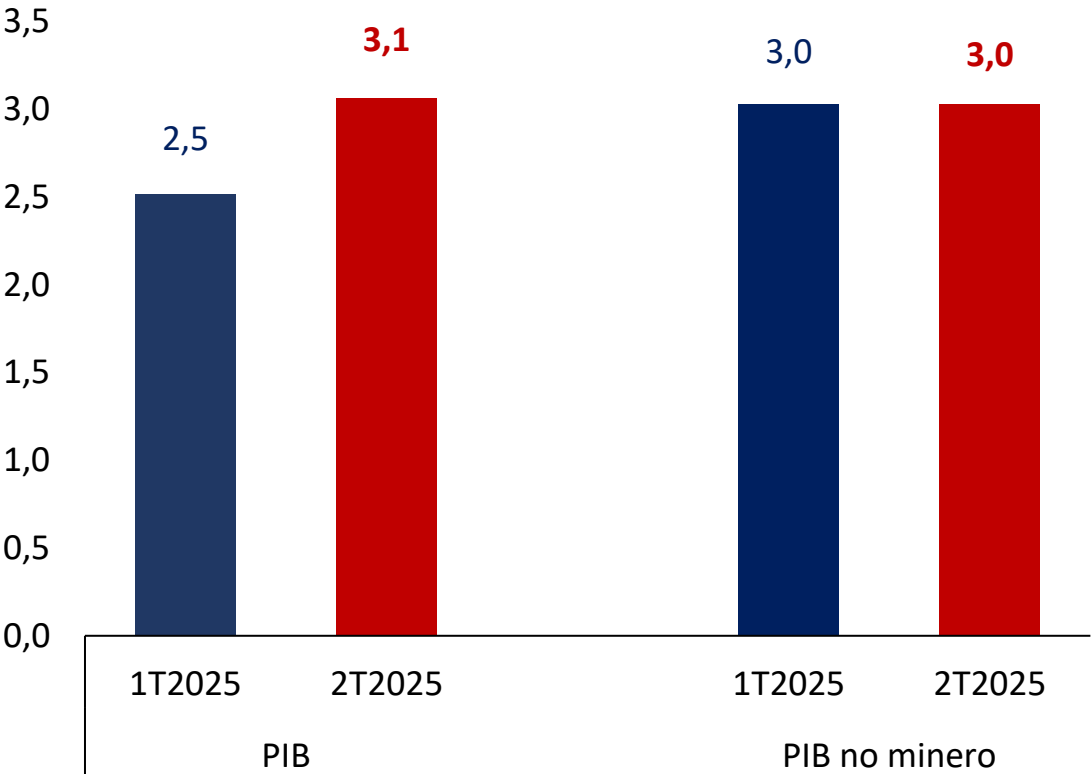


Las Cuentas Nacionales son la medición oficial de la actividad económica en Chile

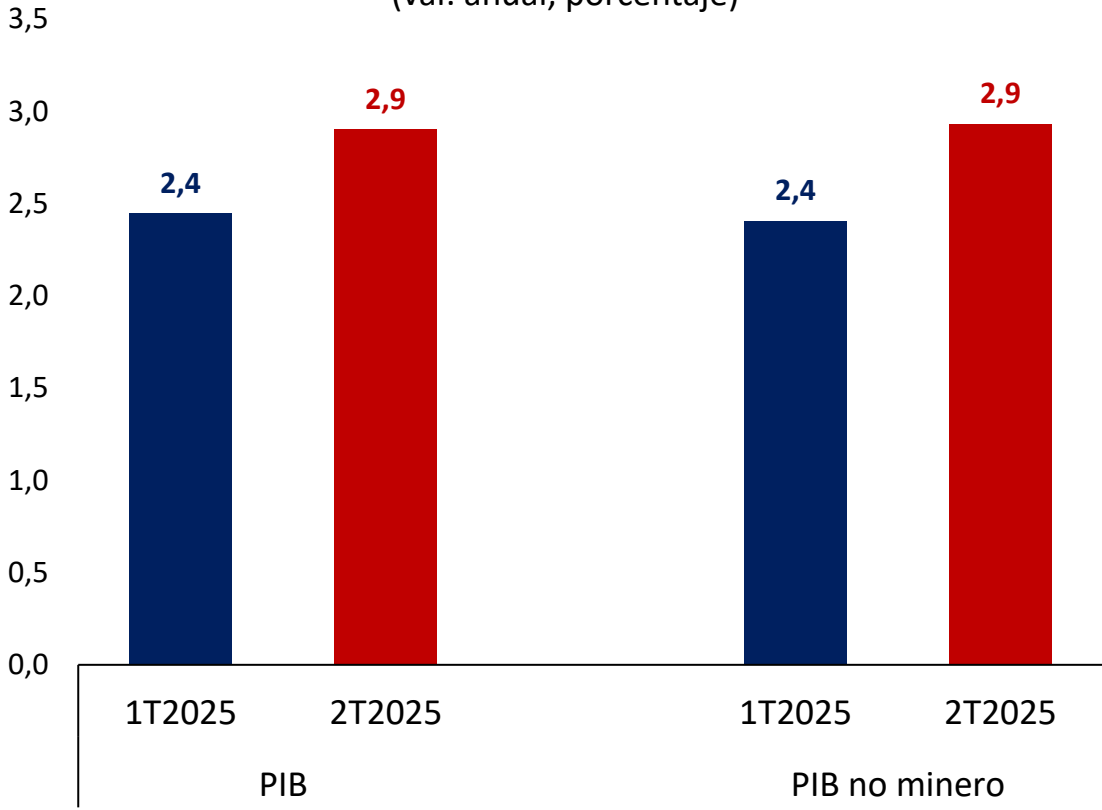
- Las Cuentas Nacionales (CCNN), elaboradas por el Banco Central, constituyen la medición oficial de la actividad económica en Chile y la base de comparación con otras economías del mundo, pues se elaboran en base a una metodología estándar, desarrollada por las Naciones Unidas por casi un siglo
- Las Cuentas Nacionales se publican trimestralmente. Los Imacec mensuales son sólo una medición preliminar que luego se consolida en las CCNN
- Las CCNN trimestrales contienen una completa desagregación por sectores de origen de la producción (Servicios, Agricultura, Minería, etc) y del gasto de los recursos (Consumo, Inversión, etc)
- Cuando se publican las CCNN trimestrales, es habitual que se revisen trimestres previos. De hecho, se acaba de corregir al alza el primer trimestre. También se corrigen los Imacec mensuales, para asegurar consistencia
- Al cierre del año, que se publica en marzo, se revisa la totalidad de las cifras, así como las de los años inmediatamente anteriores

Las CCNN del segundo trimestre de 2025 muestran un crecimiento económico que, desde distintas perspectivas, se aproxima al 3%

Crecimiento vs. mismo trimestre año anterior PIB
y PIB no minero
(var. anual, porcentaje)

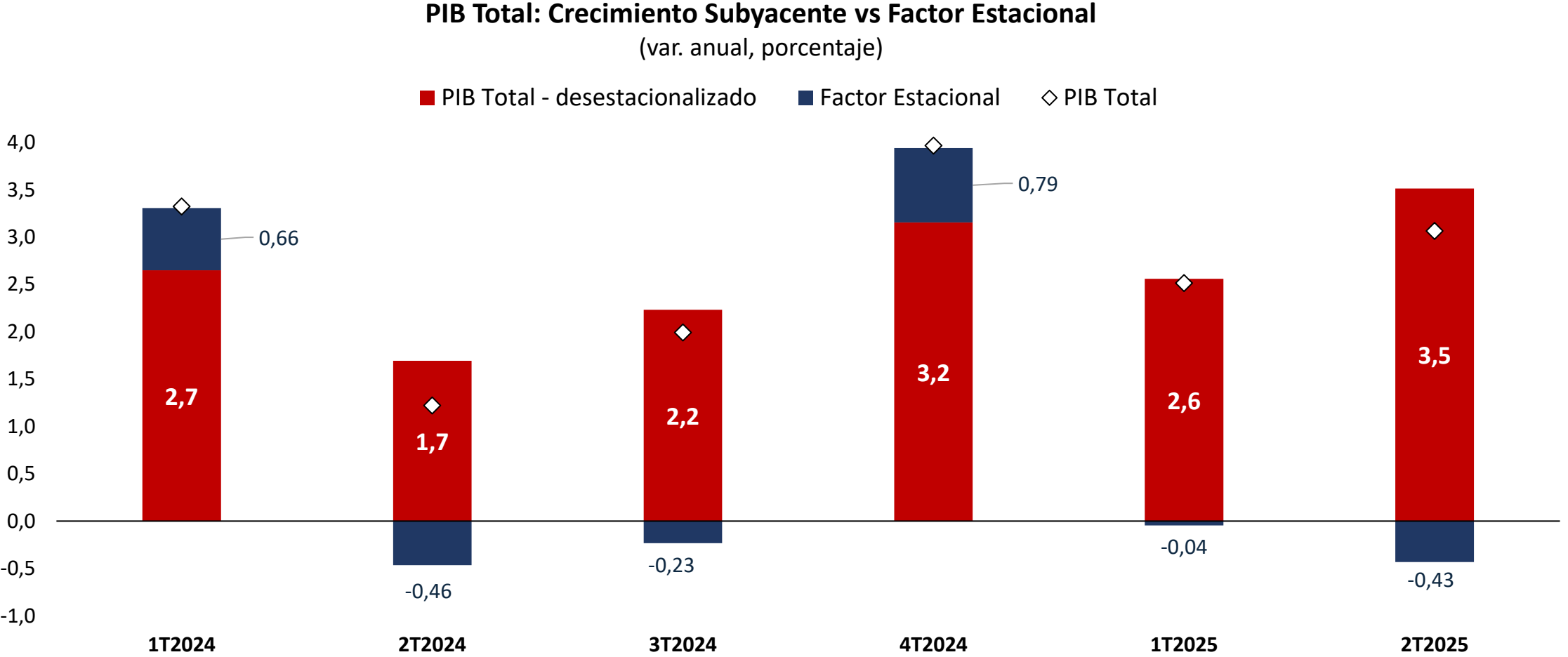


Crecimiento año móvil hasta el periodo
PIB y PIB no minero
(var. anual, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

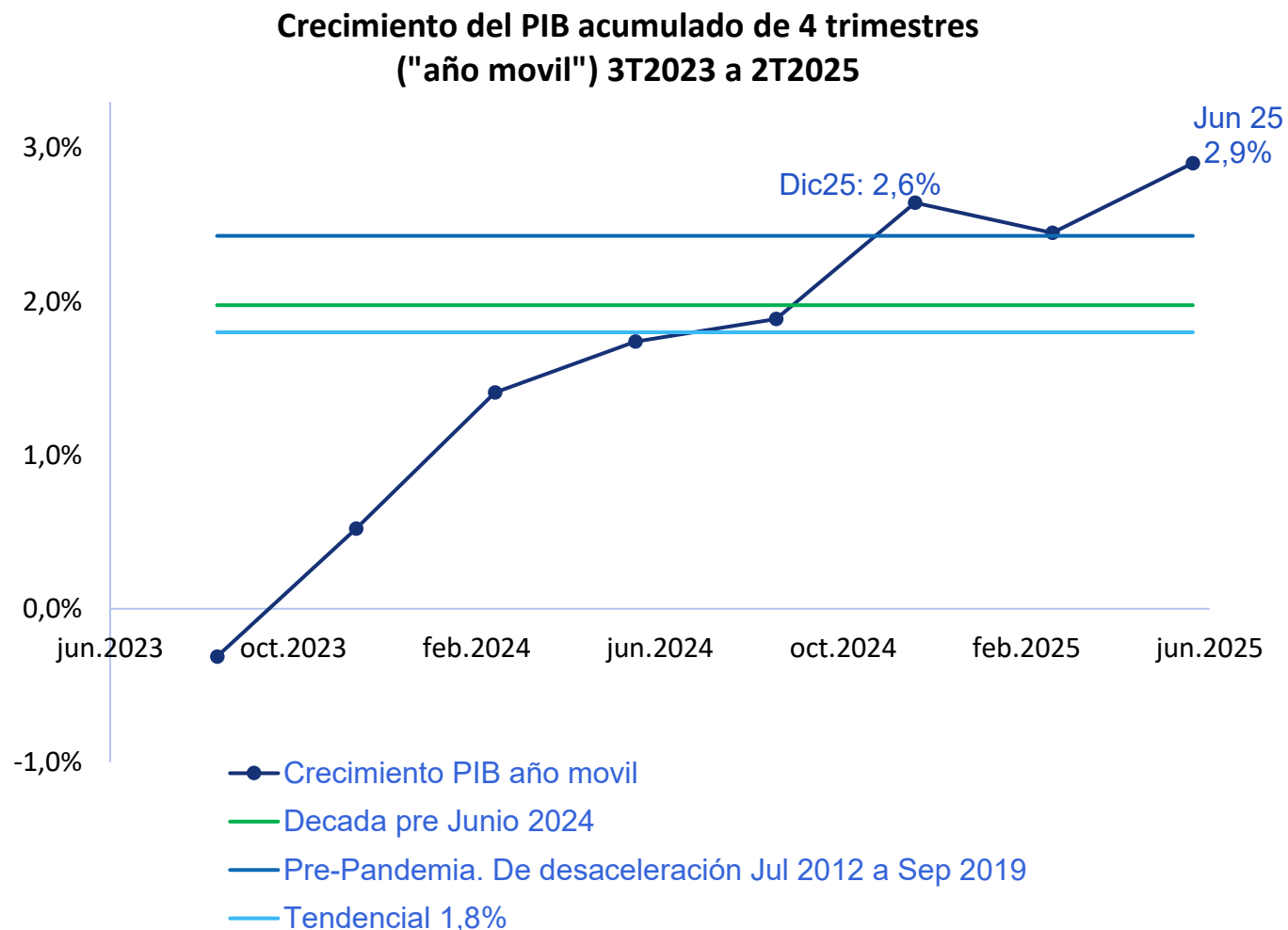
Las Cuentas Nacionales muestran un crecimiento económico que no es producto de un mes o un sector particular, sino de un fenómeno más estable y generalizado



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile. El factor estacional es el ratio entre el valor original y el valor desestacionalizado del PIB

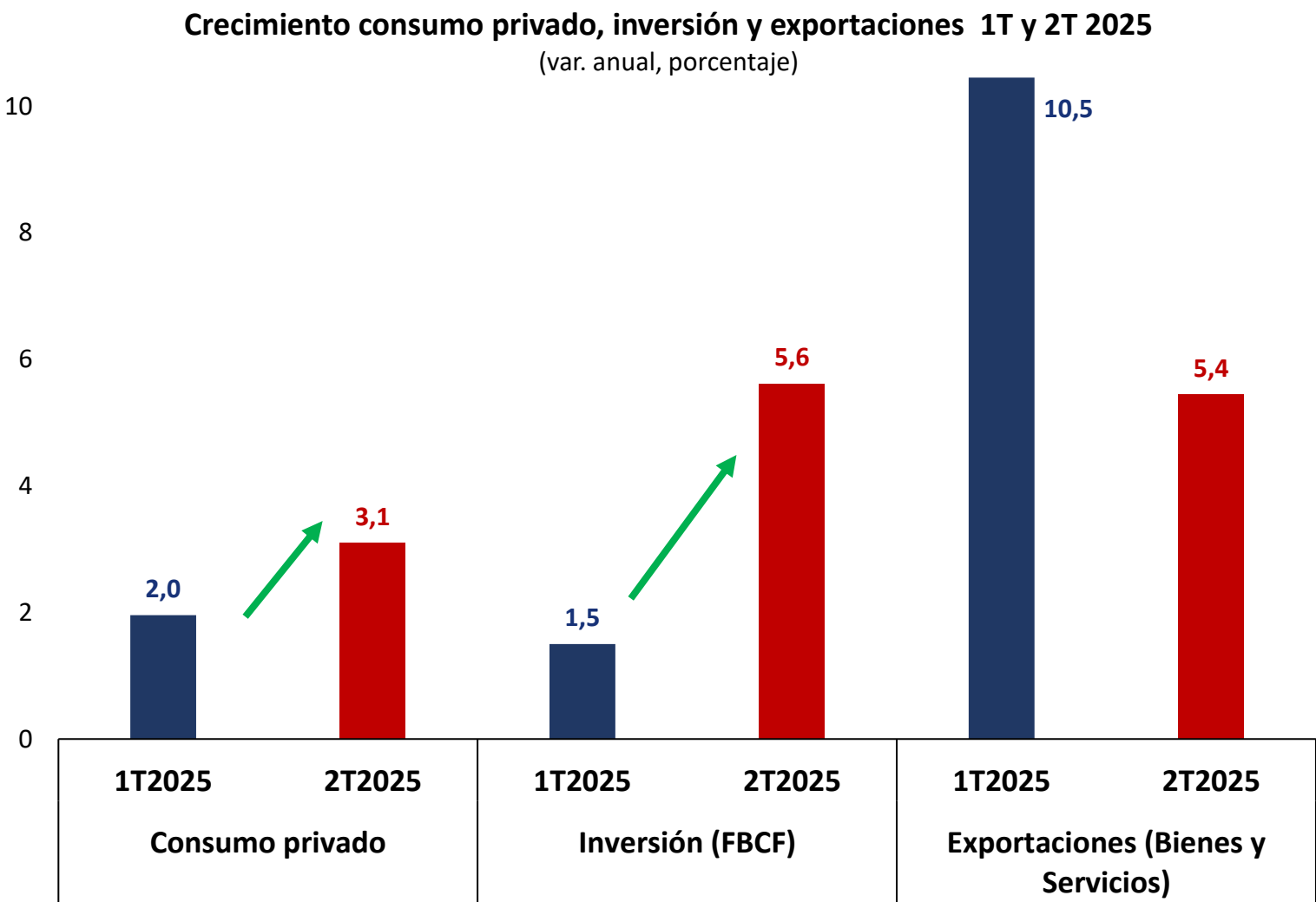
Con estas cifras, el dinamismo de la economía chilena se ubica por varios meses sobre el cálculo tendencial de 1,8% y el promedio desde mediados 2012 a 2019.

- ❖ Cada mes se cierra un periodo continuo de 12 meses en los cuales se puede medir la producción. Es el PIB de año móvil
- ❖ Después del necesario esfuerzo para frenar el recalentamiento de la economía, hacia fines de 2023, el año móvil registraba cero crecimiento. Hoy se ubica casi en 3%
- ❖ El crecimiento actual es más rápido que el periodo prepandemia, desde que se desaceleró la economía a mediados de 2012

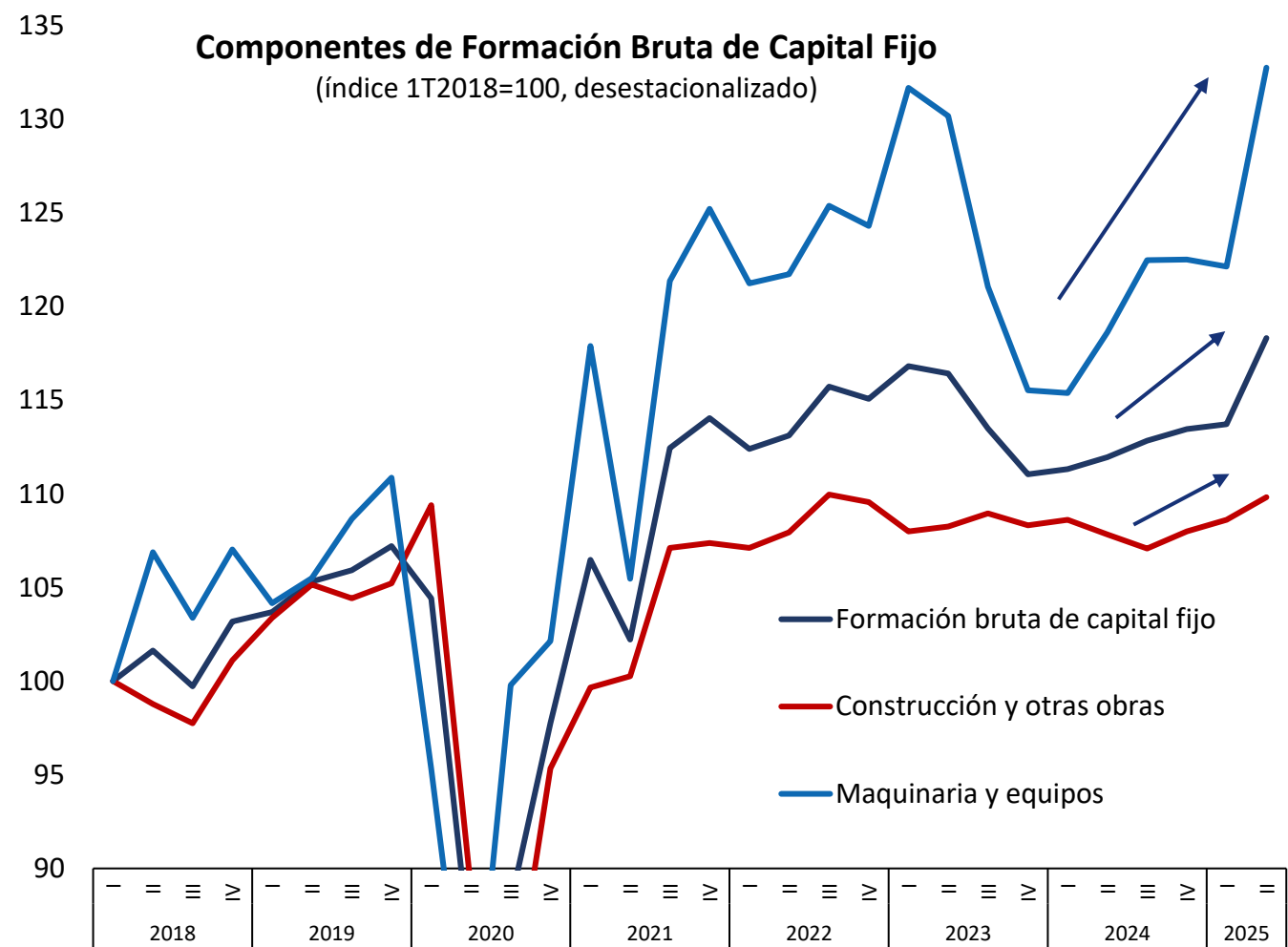


El crecimiento en 2T estuvo liderado por la inversión y las exportaciones, reproduciendo la relación que primó en las etapas de mayor crecimiento del país. El consumo privado también se aceleró respecto del 1T

- ❖ El 2025 las exportaciones han crecido bastante, por sobre el PIB (1T 2,5% , 2T 3,1%)
- ❖ Históricamente en Chile los periodos de mayor crecimiento coincidieron con aquellos cuando las exportaciones se expandieron más rápido que el PIB; tal como está sucediendo ahora.
- ❖ El Consumo de Hogares, que corresponde a casi el 60% del PIB y que estuvo relativamente más lento en 2024, este año está retomando un crecimiento importante, para así balancear el crecimiento



Hace meses se esperaba que empezara un nuevo ciclo de inversión, basado en diversas expectativas y catastros (p. ej. CBC). Las CCNN del T2 muestran que este nuevo ciclo ya estaría comenzando, al recuperarse de las caídas previas



Con estos datos, se aceleró el alineamiento de las previsiones de mercado con las del Ministerio de Hacienda para el año en su conjunto

- ❖ En el último Informe de Finanzas Públicas del año pasado el Ministerio de Hacienda proyectó que en 2025 el PIB crecería 2,5%
- ❖ Si bien inicialmente hubo dudas del mercado y de otros organismos, vemos que con estas cuentas nacionales se cimenta una convergencia con la cifra planteada inicialmente por Hacienda y que sirve de base para el escenario fiscal

	Anterior	Actual
Banco Central de Chile (*)	1,5-2,5	2,0-2,75
Ministerio de Hacienda	2,5	2,5
OCDE	2,3	2,4
Bloomberg Economics	2,0	2,5
Encuesta de Expectativas Económicas	2,0	2,3

Nota: Banco Central de Chile, corresponde al rango medio de las estimaciones de IPoM de jun'25y dic'24; Ministerio de Hacienda IFP2T2025 e IFP1T2025; FMI, OCDE Economic Outlook jun'25 y dic'24; Bloomberg Economics y Encuesta de expectativas Económicas de junio'25 y abril'25.

Para la segunda mitad del año se pueden esperar cifras consistentes con un crecimiento anual de 2,5% o algo levemente superior

- El PIB no-minero, que es casi 90% de la economía, debería mostrar un crecimiento similar al del segundo trimestre en T3 y algo menor en T4, por la base de comparación más alta
- El PIB minero debería desacelerar transitoriamente, como producto del accidente de El Teniente, las menores leyes de mineral en planes de algunas explotaciones y, en menor medida, una normalización de la demanda desde EEUU
- La inversión continuará siendo un factor dinamizador de la demanda, dado el volumen de proyectos en desarrollo
- Algunos sectores rezagados, como la construcción, deberían mostrar un mejor desempeño
- La mayor consistencia del crecimiento y la reducción de rezagos de algunos sectores debería dinamizar el empleo asalariado