



También habría mayor inflación

Se complica 2026: Banco Central baja el crecimiento y la inversión esperados

La guerra en Irán empeoró las estimaciones del ente rector, pero también afectó el ajuste fiscal del Gobierno.

Felipe O'Ryan

En su Informe de Política Monetaria publicado esta mañana, el Banco Central describió un empeoramiento de las expectativas para la economía chilena, de la mano de la guerra en Irán, los altos precios del petróleo, pero también por la minería y el ajuste fiscal del ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

Todos estos factores llevaron a que el Banco Central reduzca sus proyecciones para el PIB de Chile de un rango de 2% a 3% que había estimado en diciembre de 2025, a uno de entre 1,5% y 2% estimado en el informe publicado hoy.

Los efectos de la guerra y el petróleo

Los modelos del Central consideran un "peak algo sobre los US\$100 por barril en abril, y en torno a los US\$100 en el segundo trimestre (un 60% por sobre lo previsto en el informe de diciembre)". Con esto, el ente rector espera que los impactos del conflicto en Medio Oriente se extiendan por varios meses, y que incluso si este se resuelve, el precio del petróleo no bajaría de inmediato. "Hacia adelante, se supone que los precios se estabilizaron en niveles algo superiores a los considerados en diciembre, reflejando una mayor prima geopolítica". Se estima un valor promedio para todo 2026 de US\$86, lo que es un 40% por sobre lo previsto por el mismo Central en diciembre.

"Este escenario de precios del petróleo es coherente con un panorama en el que, aunque el conflicto pueda prolongarse, su intensidad disminuiría en las próximas semanas. Además, sería coherente con que los daños a la capacidad productiva no continuarán aumentando, de modo que la producción y el comercio podrían reanudarse con cierta rapidez", detalló el Central, agregando que de todas formas aún había mucha incertidumbre respecto de qué pasará en el estrecho de Ormuz, por el que se transporta el 20% del petróleo a nivel mundial.

"Puede ser atacado mediante misiles y drones de bajo costo y cuya fabricación



es descentralizada y difícil de detectar. Por otra parte, las capacidades de neutralización por parte de Estados Unidos son más costosas", dijo la entidad liderada por su presidenta, Rosanna Costa.

Empeoran las proyecciones de PIB, inflación, inversión y consumo

Como era de esperarse, los precios más altos del petróleo generarán mayor inflación. El Central aumentó sus proyecciones de IPC a diciembre de 3,2% a 4% en este último informe, y una inflación promedio que pasará de 2,9% a 3,6%. La meta de 3% de inflación del ente rector se alcanzaría recién en 2027.

Una mayor inflación tendría un efecto negativo generalizado en la economía chilena. Las proyecciones de demanda interna bajaron de 3% a 2,4%; las de inversión, de 4,9% a 4%; el consumo total, de 2,7% a 1,8%; y el consumo privado, de 2,5% a 2,2%.

"Llama la atención que se revisó a la baja el gasto de los hogares. Las proyecciones de consumo son más bajas. Es un tema de riqueza. En el fondo, la gente va a gastar menos de lo que se esperaba por el petróleo, por los costos aledaños, por bencinas más caras, etcétera. Les va a quedar menos dinero para gastar", explica la economista jefe de Prudential AGF, Carolina Grunwald.

"El shock abrupto en los precios de los combustibles cambió las expectativas de los agentes económicos. Los gastos en inversión y el consumo dependen en gran

"La gente va a gastar menos de lo que se esperaba por el petróleo, por los costos aledaños, por bencinas más caras".

Carolina Grunwald, Prudential AGF.

"El shock abrupto en los precios de los combustibles cambió las expectativas de los agentes económicos".

Juan Ortíz, OCEC UDP.

"Los proyectos procrecimiento del Gobierno aún no se han materializado, por lo que el Banco Central no los ha incluido en su escenario".

Alejandro Weber, USS.

parte de las expectativas. Si tú veías a futuro que el escenario económico venía mejorando, invertías y gastabas más, pero con este shock se está dando lo contrario. Habrá un elemento de incertidumbre alto, y parte de las decisiones de gasto en consumo e inversión se resentirán. Ese es el elemento de incertidumbre que está descontando el Banco Central", agrega el economista senior del OCEC de la UDP, Juan Ortíz.

Con todo esto, el crecimiento económico y de la inversión serían menores en el primer año de Gobierno de José Antonio Kast que en el último de Gabriel Boric, en que el PIB creció 2,5% y la inversión 7%. En 2024, en tanto, la economía creció 2,6% y la FBCF (Formación Bruta de Capital Fijo, o inversión) cayó 1,4%.

Minería y el efecto del ajuste fiscal

Otra sorpresa en el IPoM fue que el Banco Central consideró en sus proyecciones el efecto del fuerte ajuste fiscal llevado adelante por el ministro Quiroz.

"El escenario central también incorpora una reducción del gasto fiscal de US\$3.800 millones, en los términos que señala el oficio correspondiente del Ministerio de Hacienda. Esta afectaría tanto al consumo del gobierno como a la inversión pública", dijo la autoridad monetaria.

"Cerca de un 15% del lado de gasto del PIB es consumo público, y aquí el Central asume que ese recorte de 3% para todos los ministerios ejecutado por el Gobierno tendrá un efecto en menor dinamismo en ese factor", comenta Ortíz, de la UDP, quien recuerda también que alrededor de un 20% de la inversión es inversión pública.

El decano de la Facultad de Economía, Negocios y Gobierno de la USS, Alejandro Weber, eso sí, advierte que "los proyectos procrecimiento del Gobierno aún no se han materializado legalmente, por lo que el Banco Central no los ha incluido en su escenario base". Estos proyectos considerarán la reducción del impuesto corporativo, la reducción de la permisología y la aprobación de una cartera de proyectos por US\$100 mil millones en el SEA.

De todas formas, otra debilidad vendría por el cobre. Si bien el ente emisor mejoró su proyección para el precio del metal —de su estimación de diciembre de US\$4,7 la libra a la de hoy, de US\$5,4—, problemas de la minería local tendrían un efecto importante en el crecimiento económico de 2026.

"La producción ha caído en los últimos trimestres por una menor ley del cobre y efectos más persistentes de las interrupciones en algunas faenas, elementos que siguen reflejándose en las cifras de actividad de inicios de año", dijo el Central.

De hecho, una cifra fuerte fue la proyección del ente rector para el crecimiento del PIB minero tendencial —es decir, a largo plazo— para el periodo 2025-2034, que el Central estimó en tan solo un 1%.