

Martes 27 de enero de 2026

Reunión de Política Monetaria – enero 2026

En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

En el plano externo, se ha ido materializando un escenario de mayor impulso para la economía chilena. En la actividad, destaca el desempeño de la economía estadounidense, que registró en el tercer trimestre un crecimiento algo superior al anticipado en las proyecciones de mercado. En cuanto a los términos de intercambio, se observó un aumento en el precio del cobre, que lo ubica por encima de los niveles vigentes al cierre de la Reunión previa. No obstante, la combinación de factores geopolíticos, fiscales y financieros profundiza los riesgos del escenario macroeconómico global.

En este contexto, las condiciones financieras se han deteriorado en el margen para Estados Unidos, dando cuenta de una menor preferencia relativa por activos en ese país. Al mismo tiempo, continúan mejorando para las economías emergentes, particularmente en América Latina. Comparado con la Reunión de diciembre, los mercados bursátiles han registrado alzas y las monedas de un conjunto de países se han apreciado frente al dólar.

En lo interno, las tasas nominales de corto y largo plazo muestran movimientos acotados, reduciendo el diferencial con Estados Unidos. El peso se ha apreciado. El crédito se mantiene sin grandes cambios. De acuerdo con la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) del cuarto trimestre de 2025, las condiciones de oferta se mantienen relativamente estables en los distintos segmentos, mientras que se percibe una mayor demanda en el área inmobiliaria.

En noviembre, las series desestacionalizadas del Imacec total y no minero registraron contracciones mensuales de 0,6 y 0,5%, respectivamente. En el componente no minero, resaltó la caída de los servicios empresariales y el transporte. En contraste, el comercio tuvo una expansión en términos mensuales. En todo caso, se estima que varios de los elementos que incidieron negativamente en el desempeño del Imacec tienen un carácter transitorio. En cuanto al gasto, los indicadores de corto plazo ligados al consumo y a la inversión sugieren un crecimiento en línea con lo esperado. En el mercado laboral, la tasa de desocupación no muestra cambios y la creación de empleo continúa siendo acotada.

La inflación total y subyacente registraron en diciembre variaciones anuales de 3,5 y 3,3%, respectivamente. En la inflación subyacente, sigue destacando la caída del componente de bienes. Las expectativas inflacionarias a dos años plazo se mantienen en 3%, tanto en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como en la Encuesta de Operadores Financieros (EOF).

El escenario macroeconómico da cuenta de una inflación que, en el corto plazo, será menor a la prevista en diciembre, con una evolución de la demanda que ha estado en línea con lo proyectado. El Consejo evaluará las implicancias de estos desarrollos para la política monetaria en el IPoM de marzo. Además, reafirma su compromiso de conducirla con flexibilidad, asegurando que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años.

La Minuta de esta Reunión de Política Monetaria se publicará a las 8:30 horas del miércoles 4 de febrero de 2026. La próxima Reunión de Política Monetaria se efectuará el martes 24 de marzo de 2026. El Comunicado respectivo será publicado a partir de las 18 horas de ese día.