

Miércoles 25 de marzo de 2026

Banco Central publica el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2026

El Banco Central de Chile publicó hoy el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2026, en el que se destaca que, durante los últimos meses, la economía chilena evolucionó según lo previsto, considerando que la actividad se ha expandido a un ritmo coherente con su potencial y la inflación se ubica en niveles algo por debajo de la meta de 3%.

El IPoM señala que la guerra en Medio Oriente ha elevado considerablemente los precios externos de los combustibles y añadido un alto grado de incertidumbre a las perspectivas para la economía global y local, luego de que en el inicio del año se observara un mayor impulso externo.

Respecto de la inflación, el informe advierte que esta variable tendrá un alza importante en el corto plazo producto del aumento de los precios internacionales de los combustibles y que se ubicaría en torno a 4% anual a partir del segundo trimestre de este año. El Banco Central en esta proyección incorporó las alzas de los precios de la gasolina y el diésel anunciadas el lunes 23 de marzo.

Respecto de la actividad nacional, el IPoM reduce la proyección de crecimiento para este año a un rango entre 1,5 y 2,5%, desde el 2 a 3% que se preveía en el IPoM publicado en diciembre de 2025. Esta revisión obedece a varios factores, entre ellos el cambio del escenario internacional y el desempeño más débil de la minería.

Las perspectivas para el gasto de hogares y empresas se corrigen levemente a la baja. En ello tiene un rol destacado el deterioro de la situación externa. En todo caso, esto es en parte compensado por el continuo crecimiento de los ingresos, expectativas que han mejorado y una cartera de proyectos de inversión superior a la de años previos.

El IPoM incorpora el ajuste del gasto fiscal de US\$3.800 millones anunciado por el gobierno a mediados de marzo. Este, reducirá la expansión del consumo de gobierno y la inversión pública, lo que se reflejará en el crecimiento del PIB y de la demanda interna, contribuyendo a contener parte de las presiones inflacionarias de mediano plazo.

En su informe, el Consejo del Banco Central destaca que el aumento de la incertidumbre del escenario macroeconómico global hace más necesaria la revisión

continua de escenarios alternativos. Por lo mismo, enfatiza que se mantendrá atento a la evolución de la economía y sus implicancias para la inflación, y las decisiones de política monetaria. En su Reunión de Política Monetaria del martes 24 de marzo, el Consejo decidió mantener la tasa de interés (TPM) en 4,5%.

Proyecciones en un contexto de alta incertidumbre

El IPoM destaca que el escenario macroeconómico ha tenido un cambio relevante en las últimas semanas, producto del inicio de la guerra en Medio Oriente.

Previo a eso, la evolución del escenario internacional apuntaba a que el impulso externo relevante para Chile estaba siendo más positivo que lo previsto en el IPoM de diciembre de 2025. Las proyecciones de crecimiento mundial habían aumentado — producto de mejores resultados en economías relevantes como Estados Unidos—, las condiciones financieras mejoraban y el precio del cobre se ubicaba en niveles históricos.

Internamente, la inflación se había reducido algo más rápido que lo estimado en el IPoM previo, ubicándose en 2,4% anual en febrero, mientras que la inflación subyacente —sin volátiles— se ubicaba en 3,3%, en línea con lo planteado en diciembre. Sobre la actividad, a fines de 2025 ésta crecía en torno a su potencial, el consumo recuperaba dinamismo y la inversión seguía mostrando una expansión importante, aunque ligada principalmente a los sectores de energía y minería.

La guerra pone una cuota de incertidumbre significativa sobre el escenario futuro. El alza del petróleo y los combustibles en el mercado mundial se está traspasando a los precios internos en diversas economías, lo que presiona la inflación a nivel mundial. Sin embargo, las dudas sobre cómo se desarrollará la guerra son un factor importante al momento de delinear escenarios futuros.

En el escenario central la inflación volverá a niveles coherentes con la meta durante 2027. Esto asume que la propagación del shock externo se comporta en torno a promedios históricos, que no se producirán nuevos aumentos significativos de los precios internacionales y que la demanda interna moderará su expansión. Sin embargo, dada la magnitud del shock externo, el Consejo estará particularmente atento a señales de mayor transmisión y/o persistencia de la inflación.

El Consejo del Banco plantea la necesidad de evaluar escenarios alternativos en que la respuesta de la economía mundial y local pueda configurar presiones inflacionarias distintas de las esperadas y requiera de cambios en la política monetaria. Por lo mismo, añade, que la evolución futura de la TPM irá evaluándose en cada Reunión de Política Monetaria en función del desarrollo de los acontecimientos.

Por último, el Consejo del Banco Central enfatiza que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% en un horizonte de dos años.

Principales proyecciones IPoM Marzo 2026

	2026		2027		2028
	IPoM Dic25	IPoM Mar26	IPoM Dic25	IPoM Mar26	IPoM Mar26
IPC a diciembre	3,2	4,0	3,0	2,9	3,0
IPC subyacente a dic.	3,0	3,3	3,0	3,0	3,0
IPC promedio	2,9	3,6	3,1	3,0	3,0
IPC a 2 años			3,0		3,0
PIB					
PIB	2,0/3,0	1,5/2,5	1,5/2,5	1,5/2,5	1,5/2,5
Demanda Interna	3,0	2,4	2,4	2,5	2,4
FBCF	4,9	4,0	3,1	3,2	2,8
Consumo Total	2,7	1,8	2,5	2,6	2,5
Consumo Privado	2,5	2,2	2,1	2,1	2,2
Cuenta Corriente %PIB	-2,2	-1,7	-2,5	-1,9	-1,9
Cobre BML (US\$/lb)	4,7	5,4	4,6	5,1	5,0
WTI-Brent (US\$/Barril)	62	86	63	75	71

El IPoM de marzo de 2026 contiene los siguientes recuadros:

- Recuadro II.1: Cambios en las proyecciones y el estado de la economía durante 2025
- Recuadro II.2: Efectos de la guerra en la economía global
- Recuadro II.3: Parámetros estructurales: PIB tendencial y tipo de cambio real de equilibrio

Puede revisar el Informe de Política Monetaria en www.bcentral.cl