

Miércoles 17 de junio 2026

## **Banco Central publica el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio de 2026**

El Banco Central de Chile publicó hoy el Informe de Política Monetaria (IPoM) correspondiente a junio de 2026 en el que se destaca que la inflación aumentó con rapidez en los últimos meses impulsada por el alza en los costos que causó el conflicto en Medio Oriente, tal como se proyectó en marzo.

El IPoM señala que la inflación total y la inflación subyacente (sin volátiles) se han comportado según lo previsto, dando cuenta de que la economía ha ido absorbiendo adecuadamente el shock del precio del petróleo. En ese contexto, se estima una inflación levemente mayor para fines de año y que la variación anual del IPC retorne a valores cercanos a 3% en el segundo trimestre de 2027.

### **El escenario macroeconómico sigue sujeto a una alta incertidumbre**

De acuerdo con el IPoM, el escenario macroeconómico ha continuado en los últimos meses sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual, en un contexto en el que el cierre del estrecho de Ormuz siguió afectando el precio del petróleo.

El informe destaca que tras su cierre estadístico —que fue el miércoles 10 de junio—, se anunció la firma de un acuerdo entre Estados Unidos e Irán, que se concretaría el viernes 19 de junio. Esta noticia generó un alza de las bolsas, caídas de las tasas de interés, una depreciación global del dólar, y una baja en el precio del petróleo a valores algo por debajo de los US\$80 el barril (promedio WTI-Brent). También resalta que, a dos años plazo, la caída de los precios de los contratos futuros es bastante más acotada.

El IPoM refuerza que, dado que el desarrollo del conflicto se ha caracterizado por constantes vaivenes en torno a un acuerdo de paz, es necesario seguir observando el curso de los acontecimientos y evaluando su impacto en las perspectivas inflacionarias.

### **Mayor precio del cobre y resiliencia de la economía mundial apoyada en nuevas tecnologías**

El escenario central del informe eleva la proyección para el precio del cobre en el período 2026-2028. Esto se condice con los mayores precios efectivos y una sólida demanda global, apuntalada por el aumento del gasto en defensa, la transición energética y la inversión en nuevas tecnologías. El Banco Central prevé valores de US\$5,8; 5,2; y US\$5 en 2026, 2027 y 2028, respectivamente (US\$5,4; 5,1; y 5 en marzo).

Respecto de la actividad mundial, el Instituto Emisor señala que se ha expandido en línea con lo esperado destacando el dinamismo de los sectores tecnológicos en varios países, lo que ha apoyado las condiciones financieras, la inversión y la actividad. No obstante, existe heterogeneidad en esta materia, pues las economías más involucradas en el desarrollo de las nuevas tecnologías — principalmente Estados Unidos y algunas de Asia— se han visto más beneficiadas que el resto. Con todo, las proyecciones vuelven a considerar una expansión del PIB de los socios comerciales chilenos de 2,8% en el trienio 2026-2028.

### **Ajustes acotados en el panorama de crecimiento para la economía local**

En cuanto a la actividad local, el IPoM reduce la proyección de crecimiento del PIB para 2026 a un rango entre 1%/1,75%, desde el 1,5%/2,5% que se preveía en el IPoM publicado en marzo, revisión que se debe en gran medida a la sorpresa negativa que tuvo la actividad durante el primer trimestre. Esta se originó, mayormente, en el magro desempeño de sectores vinculados a los recursos naturales, como la minería del cobre, la agricultura y la pesca, sumado a un menor turismo receptivo el verano pasado. Sin embargo, para el próximo año el rango de proyección de crecimiento se eleva a 2,0%/3,0% (1,5%/2,5% en marzo), impulsado por un mejor desempeño de la inversión.

En la demanda tampoco hay mayores modificaciones, aunque destaca un cambio en su composición. Los datos del primer trimestre mostraron una demanda interna en línea con lo esperado, aunque con ciertas diferencias en sus componentes: el consumo privado siguió creciendo a un ritmo similar al del trimestre previo, el consumo de gobierno tuvo un fuerte repunte y la inversión se debilitó.

Respecto de las proyecciones para el consumo privado, se moderan los avances previstos para 2026, de la mano de una evolución menos favorable de sus determinantes. Entre ellos, la débil creación de empleo, el impacto negativo de la mayor inflación en los ingresos reales y el deterioro de las expectativas producto del shock provocado por el conflicto en Medio Oriente. Lo contrario ocurre con el consumo público, cuya expansión en 2026 es mayor a la señalada en marzo, acorde con las nuevas proyecciones fiscales.

En cuanto a la inversión, su proyección se reduce para este año, incidida por la sorpresa negativa del primer trimestre y la evolución menos favorable de los datos conocidos en el margen. Por el contrario, las perspectivas de mediano plazo han seguido aumentando, como lo refleja la revisión al alza del último catastro de la Corporación de Bienes de Capital, que elevó en 33% los montos previstos de inversión en grandes proyectos para el período 2026-2029.

### **El Consejo seguirá atento al desarrollo de los acontecimientos para evaluar sus decisiones**

En su Reunión de Política Monetaria celebrada ayer, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%. En su comunicado, el Consejo destacó que el balance de riesgos para la inflación se ha ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico sigue sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual.

El Instituto Emisor advirtió que el conflicto en Medio Oriente no se ha resuelto definitivamente y la oferta mundial de petróleo no se ha normalizado. Por otro lado, si bien el desempeño de la actividad ha estado afectado principalmente por factores de oferta transitorios y las perspectivas de demanda no tienen mayores cambios, varios determinantes del consumo de los hogares han tenido un comportamiento menos favorable.

De este modo, el Consejo señaló que la evolución futura de la TPM irá evaluándose Reunión a Reunión en función del desarrollo de los acontecimientos. Además, reafirmó 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 Junio 2026

	2026		2027		2028	
	IPoM Mar26	IPoM Jun26	IPoM Mar26	IPoM Jun26	IPoM Mar26	IPoM Jun26
IPC a diciembre	4,0	4,2	2,9	2,9	3,0	3,0
IPC subyacente a dic.	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0
IPC promedio	3,6	3,7	3,0	3,2	3,0	3,0
IPC a 2 años					3,0	3,0
PIB	1,5/2,5	1,0/1,75	1,5/2,5	2,0/3,0	1,5/2,5	1,75/2,75
Demanda Interna	2,4	2,2	2,5	3,0	2,4	2,7
FBCF	4,0	2,2	3,2	5,0	2,8	3,2
Consumo Total	1,8	2,2	2,6	2,3	2,5	2,5
Consumo Privado	2,2	1,8	2,1	2,0	2,2	2,2
Cuenta Corriente %PIB	-1,7	-1,4	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9
Cobre BML (US\$/lb)	5,4	5,8	5,1	5,2	5,0	5,0
WTI-Brent (US\$/Barril)	86	90	75	78	71	74

#### El IPoM de junio de 2026 contiene los siguientes recuadros:

- Recuadro I.1: Resiliencia en la economía global.
- Recuadro I.2: Dinámicas no lineales del precio del petróleo.
- Recuadro I.3: Evolución de sectores de recursos naturales.
- Recuadro II.1: Propagación del shock de petróleo al IPC.

Puede revisar el Informe de Política Monetaria en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)