

¿Qué nos dice este IPoM?

IPoM Septiembre 2026

1



La inflación continúa **sobre la meta de 3%**, aunque su comportamiento ha estado en línea con lo previsto. Así, se sigue estimando que convergerá a la meta en el segundo trimestre de 2027.

2



La **economía se ha debilitado** a la par de una menor producción minera, agrícola y pesquera; un deterioro del mercado laboral; y una caída de los índices de confianza. A esto, se sumó el impacto de los recientes temporales.

3



Así, la **proyección de crecimiento** para este año se redujo respecto al informe anterior. Sin embargo, se espera que la economía retome un mayor impulso en 2027.

4



El Banco Central seguirá atento a la evolución de la economía, para asegurar el cumplimiento de su objetivo: que la **inflación sea baja y estable**.



1. La inflación continúa **sobre la meta de 3%**, aunque su comportamiento ha estado en línea con lo previsto. Así, se sigue estimando que convergerá a la meta en el segundo trimestre de 2027.

- La variación de los precios, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), ha oscilado alrededor del 4% anual en los últimos meses.
- En gran parte esto ha estado determinado por el aumento del valor de los combustibles.
- Así, la proyección para la inflación se mantiene algo por encima del 4% para fines de este año, reiterando que su convergencia hacia la meta de 3% se dará en el segundo trimestre de 2027.



2. La economía se ha debilitado a la par de una menor producción minera, agrícola y pesquera; un deterioro del mercado laboral; y una caída de los índices de confianza. A esto, se sumó el impacto de los recientes temporales.



- En el segundo trimestre, la variación del PIB total y del PIB no minero fue -0,2 y 0,7%, respectivamente, ambas cifras menores que lo previsto en junio.
- En julio, el Imacec tuvo una caída anual de 1,5%, en buena parte influido por la menor producción minera y por el efecto de los temporales.
- El mercado laboral chileno ha mantenido un desempeño débil tras la pandemia, en lo que se combinan factores de carácter persistente y algunos cíclicos.
- Todo en un contexto donde el conflicto en Medio Oriente sigue dominando el escenario externo, con una escalada de las hostilidades.





3. Así, la **proyección de crecimiento** para este año se redujo respecto al informe anterior. Sin embargo, se espera que la economía retome un mayor impulso en 2027.

- La menor actividad en la primera parte del año lleva a ajustar el rango de crecimiento del PIB desde 1,0-1,75 a 0,25-0,75% para 2026.
- Esto, a la par de un consumo y una inversión que también reducen su crecimiento esperado para este año.
- Se espera que a partir del próximo año la actividad retome mayores tasas de expansión. Para 2027 se estima un crecimiento entre 2 y 3%, y entre 2,25 y 3,25% para 2028.



4. El Banco Central seguirá atento a la evolución de la economía, para asegurar el cumplimiento de su objetivo: que la **inflación sea baja y estable**.



- El escenario macroeconómico continúa marcado por riesgos en distintos frentes, entre ellos el conflicto entre Estados Unidos e Irán.
- De este modo, la evolución futura de la TPM seguirá evaluándose Reunión a Reunión en función del desarrollo de los acontecimientos.
- El Consejo reafirma que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% a dos años plazo.

