

Chile: Perspectivas Macroeconómicas

Enero 2026

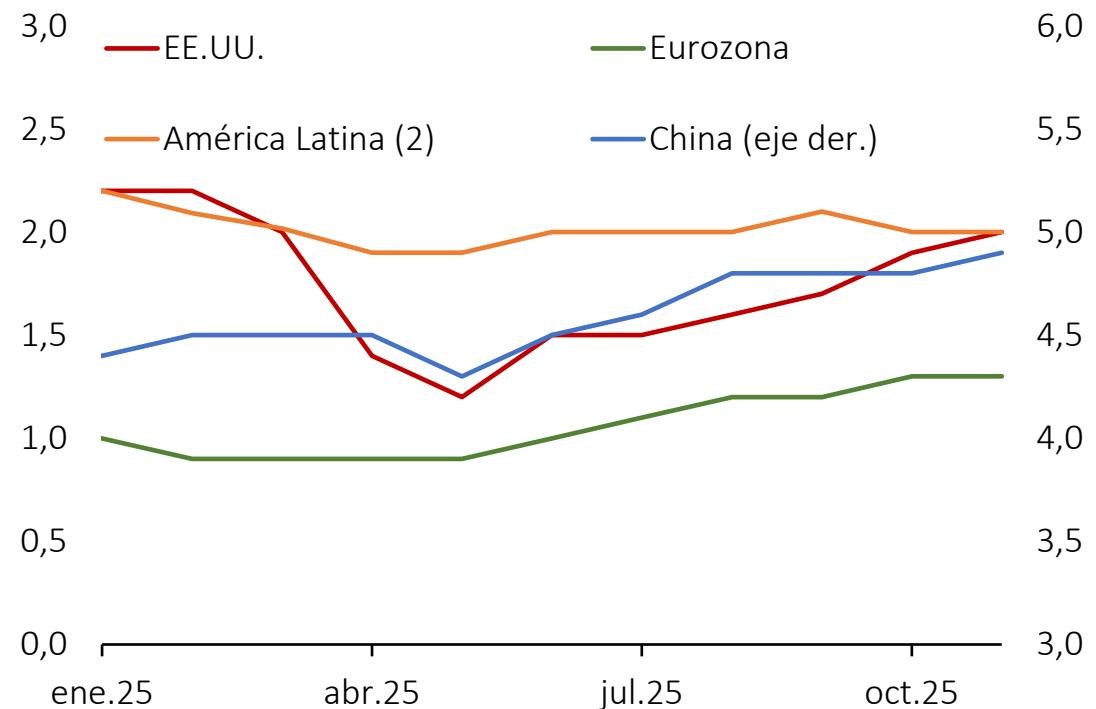
Elías Albagli, Gerente División de Política Monetaria



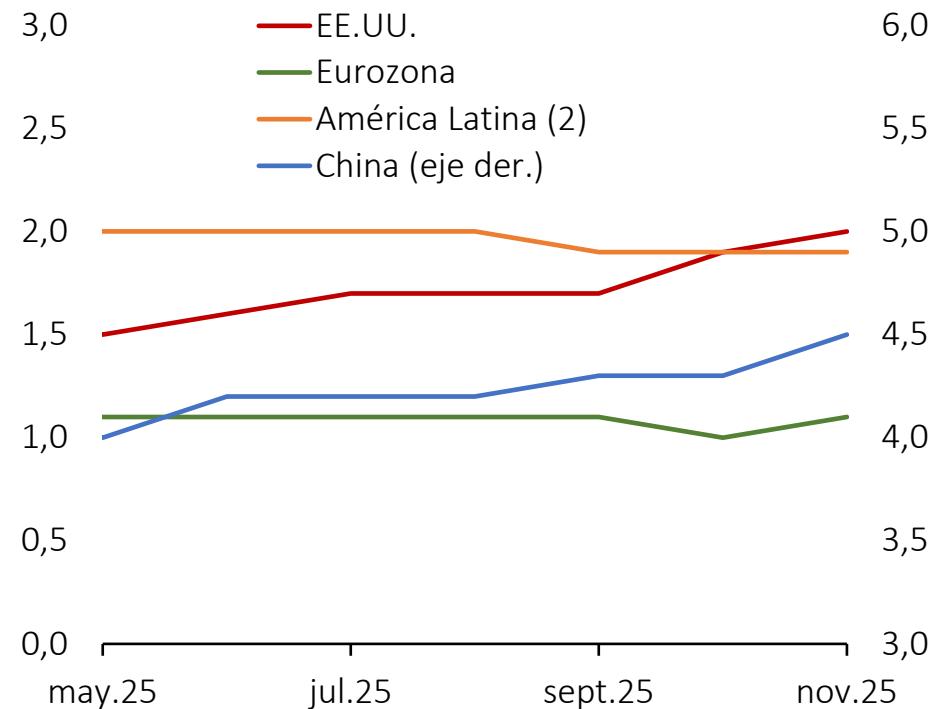
La Economía mundial se ha mostrado más resiliente que lo anticipado, lo que se explicaría en parte por el dinamismo de la inversión en sectores tecnológicos, y los menores impactos de la Guerra comercial –hasta el momento.



Proyecciones de crecimiento 2025 (1) (2) (porcentaje)



Proyecciones de crecimiento 2026 (1) (2) (porcentaje)



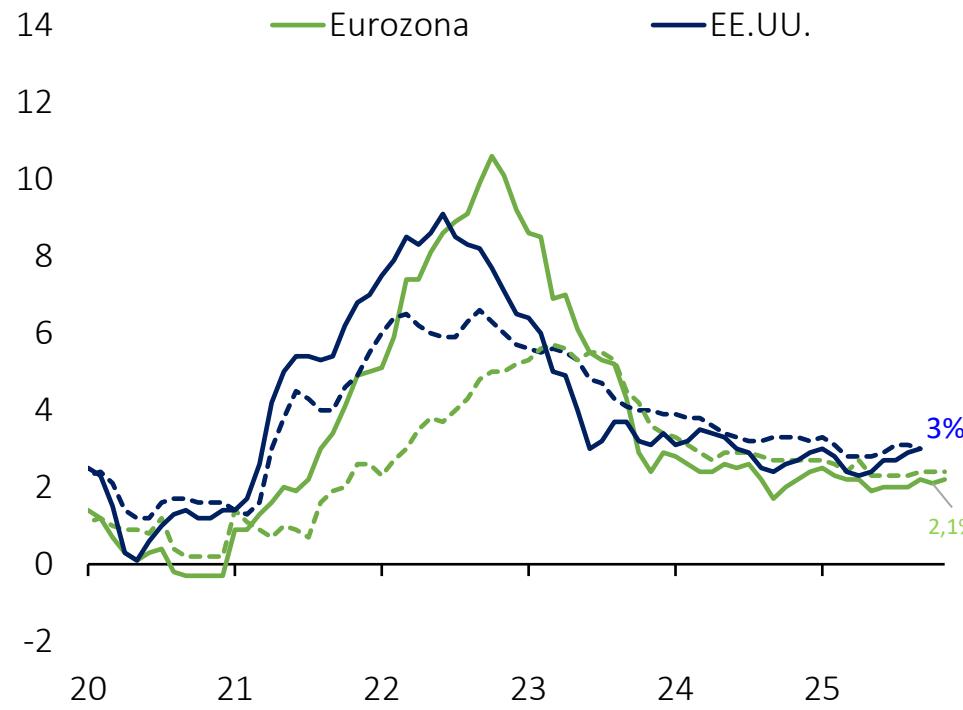
(1) La última información disponible al cierre de este IPoM corresponde al mes de noviembre. (2) Considera Brasil, Argentina, Perú, Colombia y México. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO (FMI).

Fuente: Consensus Forecasts, FMI y Bloomberg.

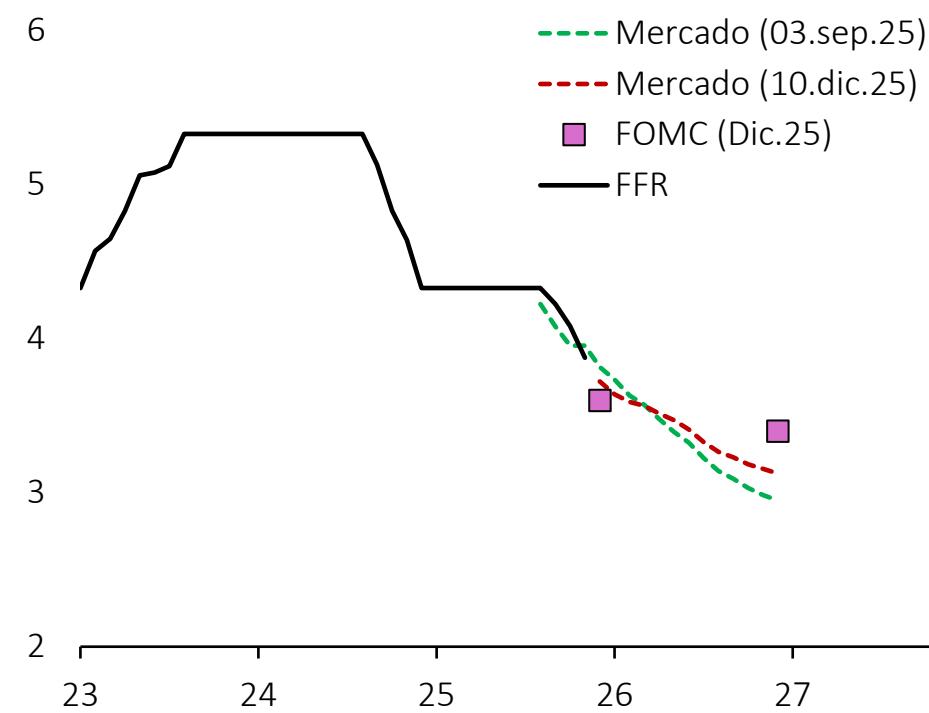
El escenario inflacionario global no muestra mayores cambios, manteniéndose en niveles elevados en EE.UU. La Fed ha ponderado en mayor medida la debilidad del mercado laboral en su análisis, reduciendo la FFR más rápido de lo esperado hace algunos meses.



Inflación mundial, economías desarrolladas (1) (2)
(variación anual, porcentaje)



Tasa Fed funds (3)
(porcentaje)



(1) Líneas segmentadas corresponden a la inflación subyacente. Para la Eurozona el último dato corresponde al de noviembre; para Estados Unidos, corresponde al de septiembre.

(2) Medidas subyacentes excluyen alimentos y energía. (3) Las proyecciones del FOMC corresponden al rango medio de la Fed funds rate presentado en diciembre de 2025; las del mercado corresponden al rango medio de la Fed funds rate de los futuros al 03/09 (cierre estadístico del IPoM de ese mes) y al 10/12 (cierre estadístico de este IPoM).

Fuente: Bloomberg y Reserva Federal.

Los mercados financieros han evolucionado favorablemente durante el año, y los términos de intercambio para Chile continúan mejorando. El escenario internacional entregará un mayor estímulo a la economía chilena, aunque sus riesgos continúan siendo relevantes.



Proyecciones de crecimiento PIB internacional(1)

(variación anual, porcentaje)

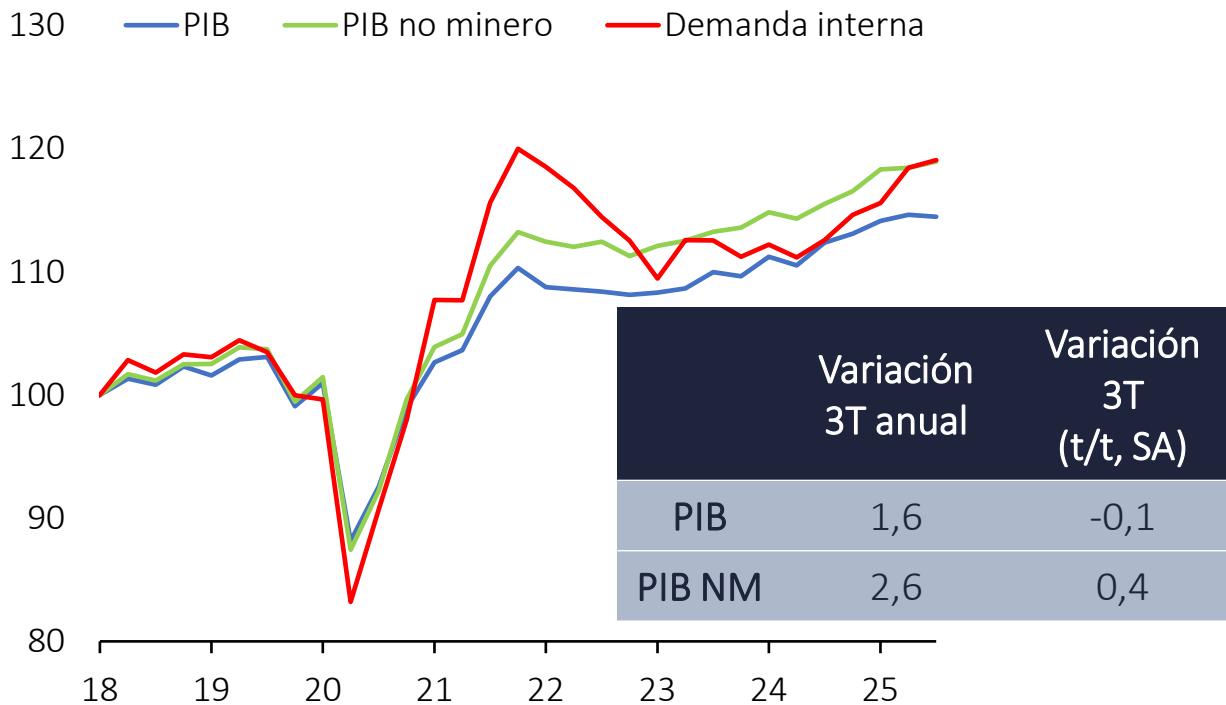
	2025		2026		2027		2028	
	IPoM Sep.25	IPoM Dic.25	IPoM Sep.25	IPoM Dic.25	IPoM Sep.25	IPoM Dic.25	IPoM Sep.25	IPoM Dic.25
Mundo a PPC	2,8	3,0	2,6	2,7	3,0	3,0	3,1	3,1
Socios Comerciales	2,8	3,0	2,4	2,6	2,8	2,7	2,8	2,9
Estados Unidos	1,6	1,8	1,6	1,7	2,1	2,1	2,2	2,4
Eurozona	1,2	1,3	0,9	1,0	1,5	1,4	1,6	1,5
Japón	1,0	1,3	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	0,9
China	4,7	4,8	3,7	4,0	3,6	3,6	3,5	3,6
Latam (excl. Chile)	1,7	2,1	1,6	1,5	2,8	2,6	2,9	2,9

La actividad ha estado en línea con lo anticipado, pero con peor desempeño en la minería. El Imacec de noviembre fue menor a lo anticipado, en parte asociado a factores puntuales de oferta. El aumento de la demanda ha estado liderado por la FBCF.



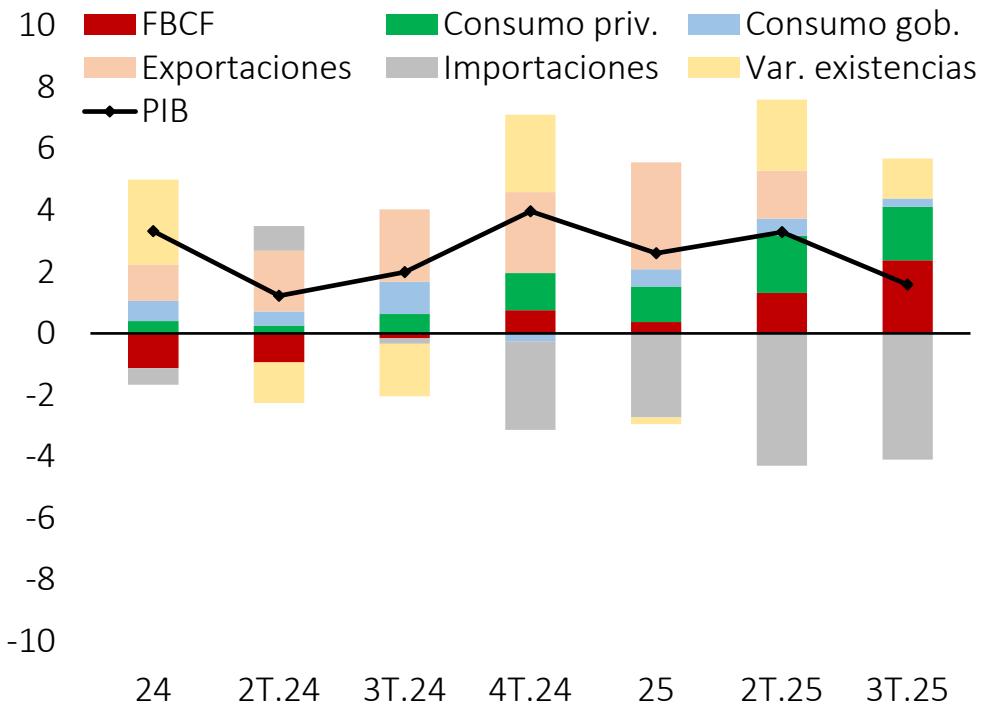
Producto interno bruto (PIB)

(índice 1T.2018 = 100, series reales desestacionalizadas)



PIB demanda

(incidencias en la variación anual real, puntos porcentuales)



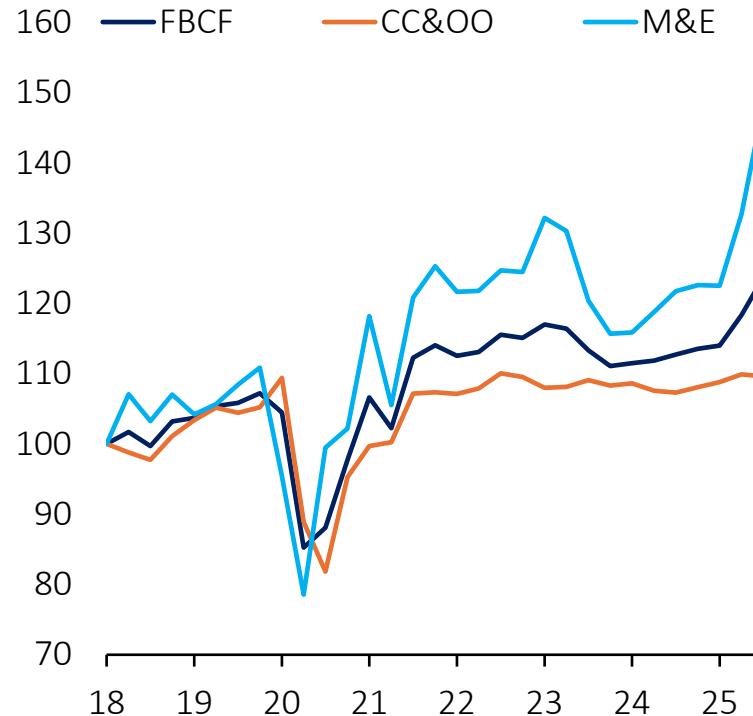
Fuente: Banco Central de Chile.

La FBCF ha sido más dinámica que lo esperado, principalmente ligado a compras de maquinaria y equipos de los grandes proyectos en minería y energía. Varios de sus fundamentos han mejorado.



FBCF

(índice 1T.18 = 100, series reales desestacionalizadas)



	Variación 3T anual	Variación 3T (t/t, SA)
FBCF	10,0	4,6
CC&OO	2,0	-0,3
M&E	22,4	11,7

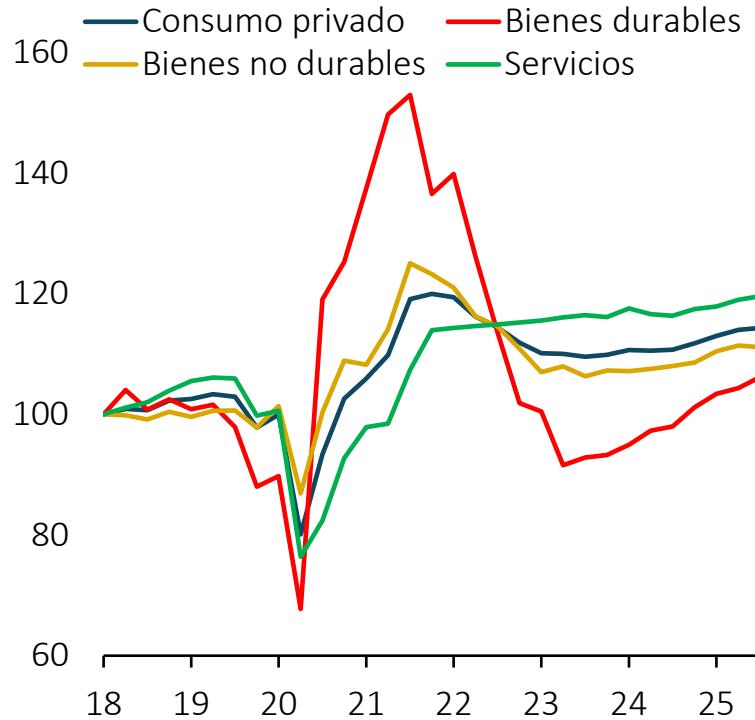
Fuentes: Servicio de Impuestos Internos, Aduanas y Banco Central de Chile.

En línea con lo proyectado, el consumo privado moderó su ritmo de crecimiento. Varios de sus fundamentos han exhibido un desempeño positivo, aunque persisten desafíos relevantes, sobre todo en el mercado laboral.



Consumo privado

(índice 1T.18 = 100, series reales desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

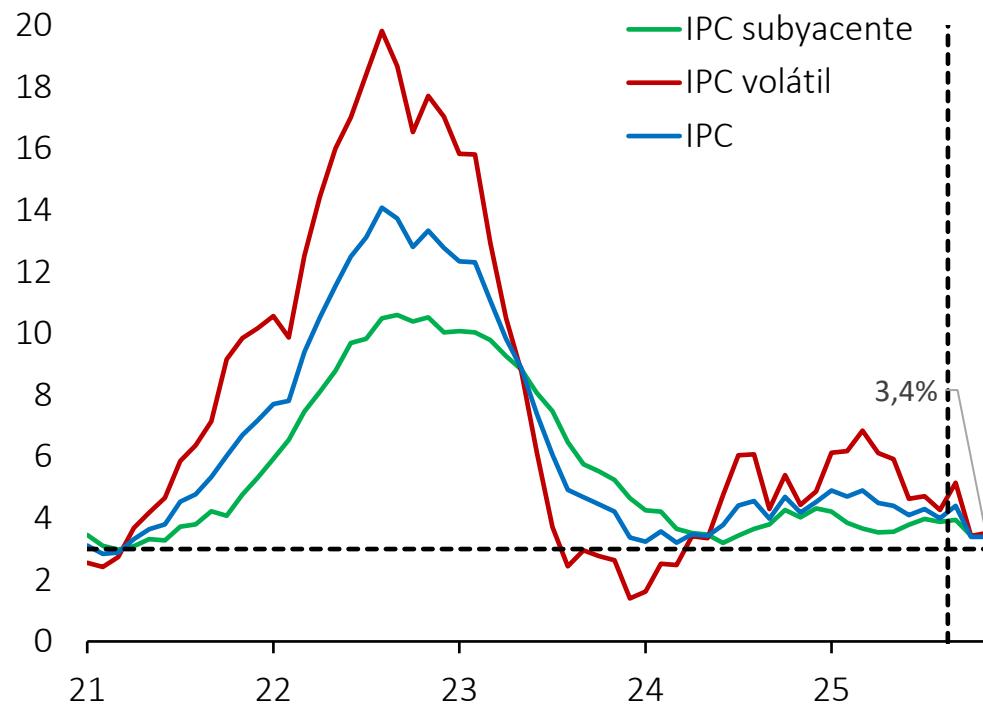
	Variación 3T anual	Variación 3T (t/t, SA)
Consumo privado	2,9	0,3
Bienes durables	6,8	1,8
Bienes no durables	2,7	-0,3
Servicios	2,5	0,5

La reducción de la inflación ha sido algo más rápida que lo previsto, sobre todo en los ítems de bienes. Esto, en el contexto de una evolución más favorable de varios factores de costos.



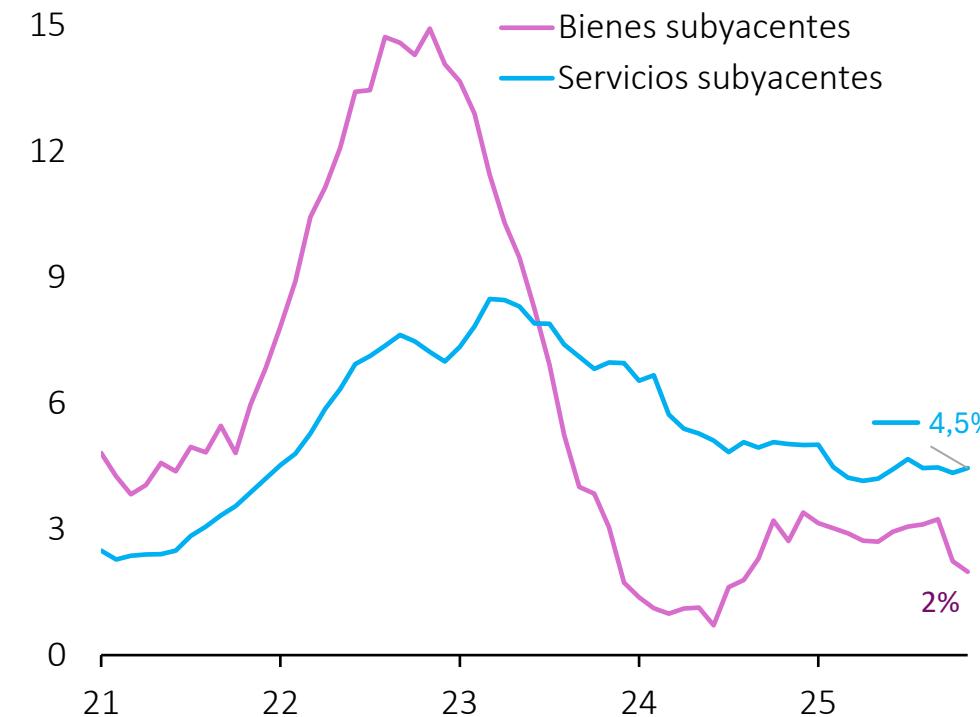
Indicadores de inflación (1)

(variación anual, porcentaje)



Inflación subyacente (1)

(variación anual, porcentaje)

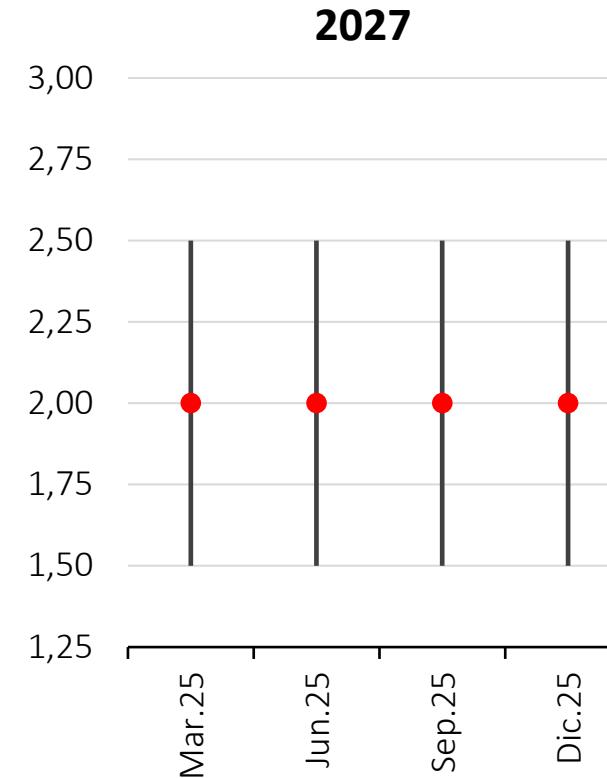
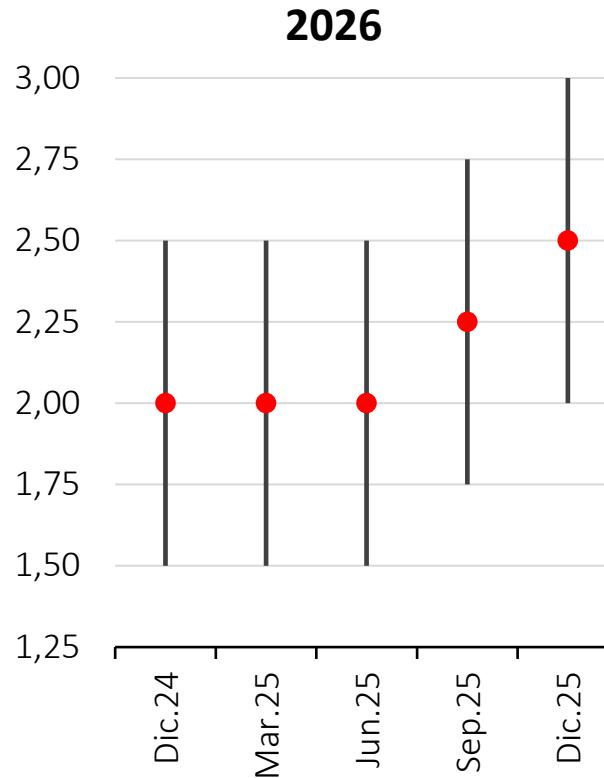
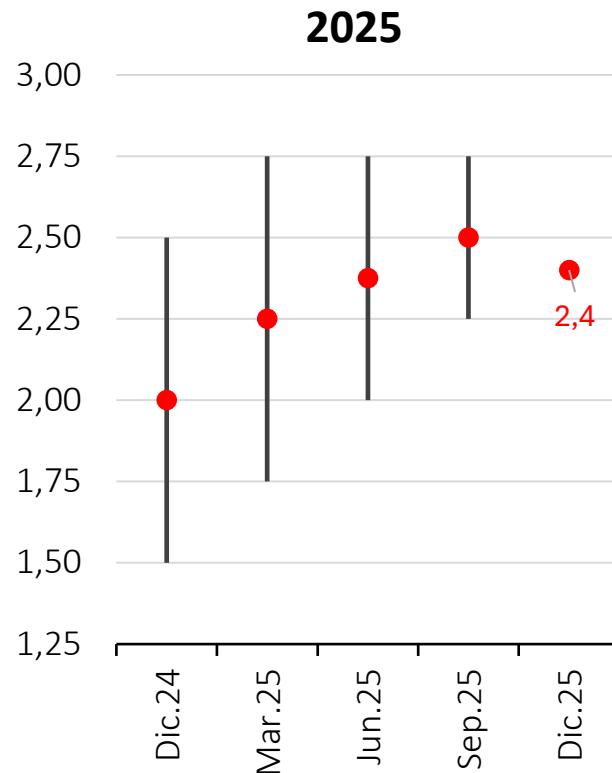


(1) Previo a 2025, la serie de inflación total considera la canasta de referencia 2023 y el empalme realizado por el Banco Central de Chile.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Las proyecciones de crecimiento para Chile han ido aumentado en el último año.



Proyecciones de crecimiento del PIB
(variación real anual, porcentaje)



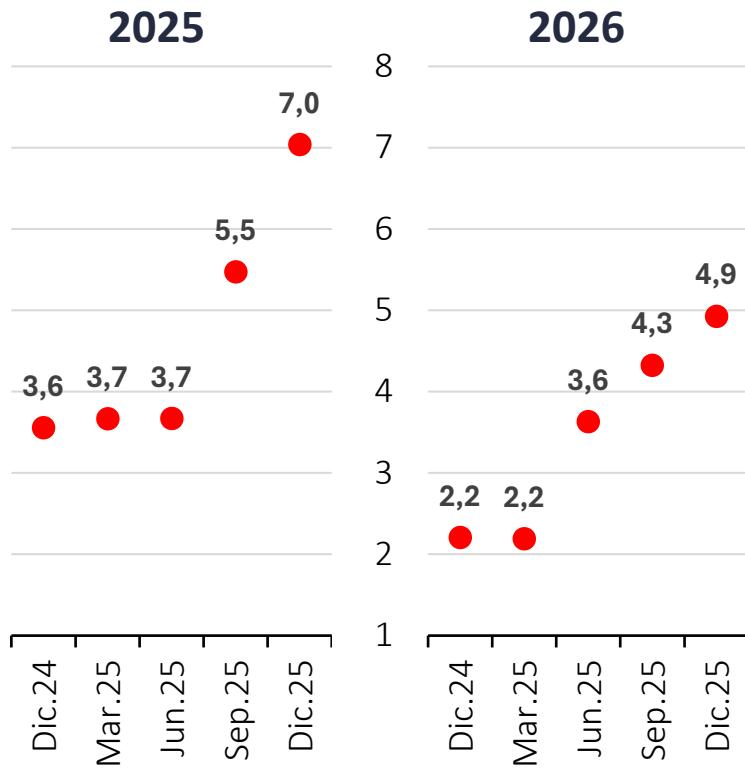
Fuentes: Banco Central de Chile.

Las perspectivas para la FBCF aumentan a lo largo del horizonte de proyección. Para el consumo privado, se espera que su tasa de expansión vaya acercándose a valores coherentes con el crecimiento del PIB de tendencia.



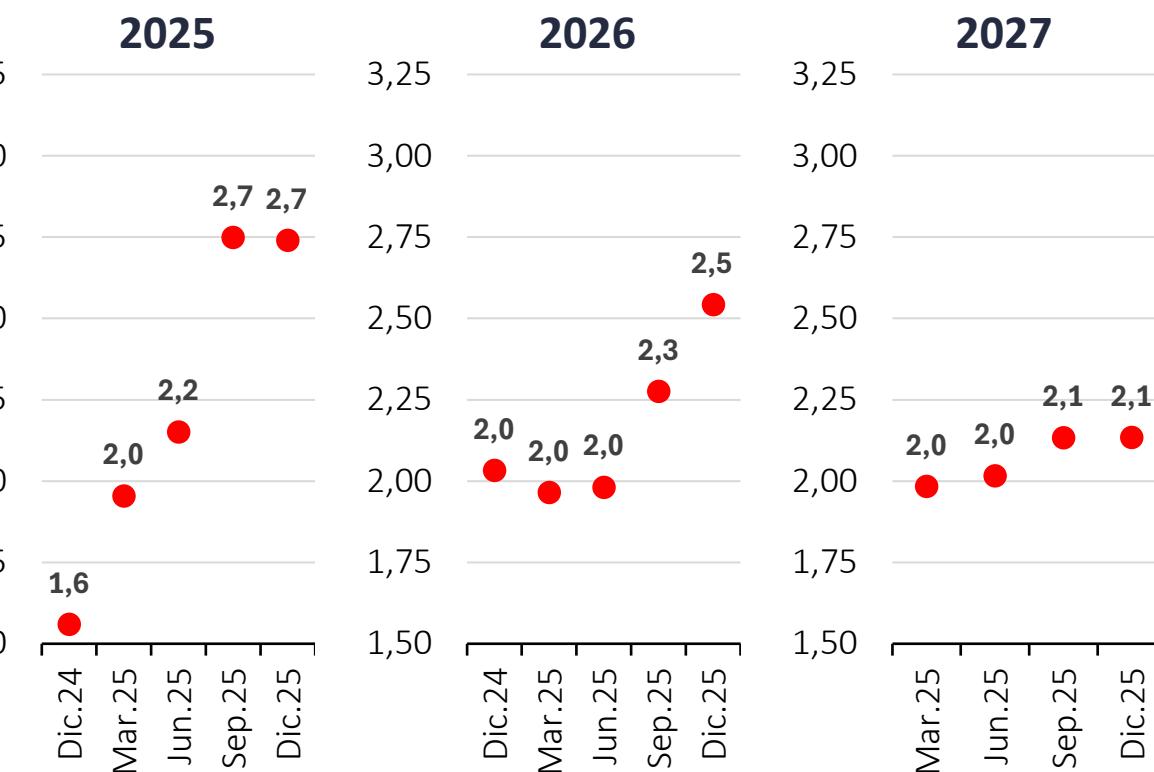
Proyecciones FBCF

(variación real anual, porcentaje)



Proyecciones consumo privado

(variación real anual, porcentaje)

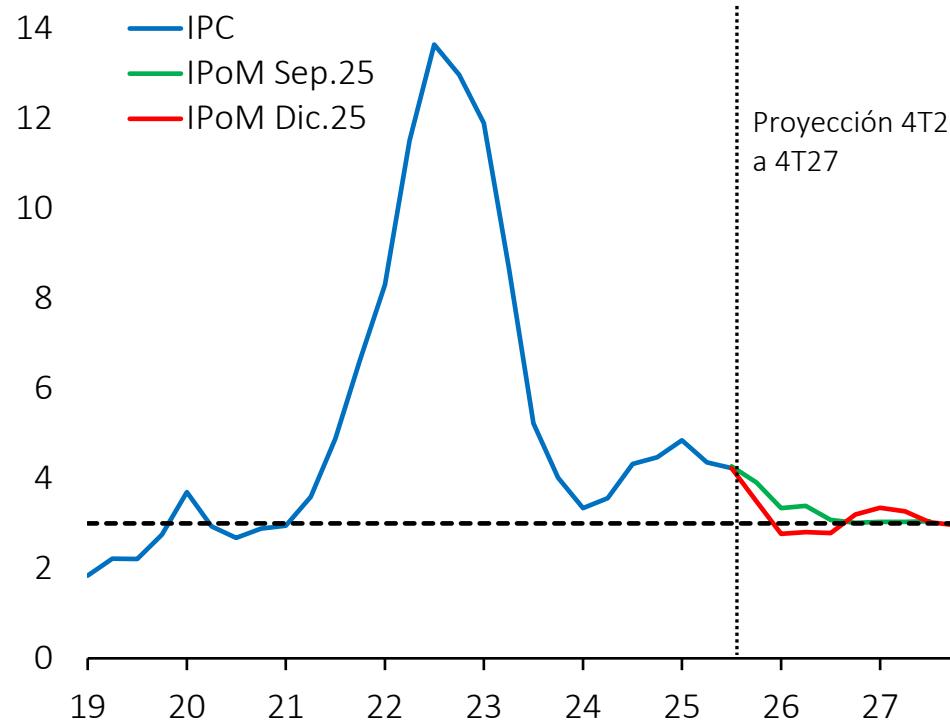


Fuente: Banco Central de Chile.

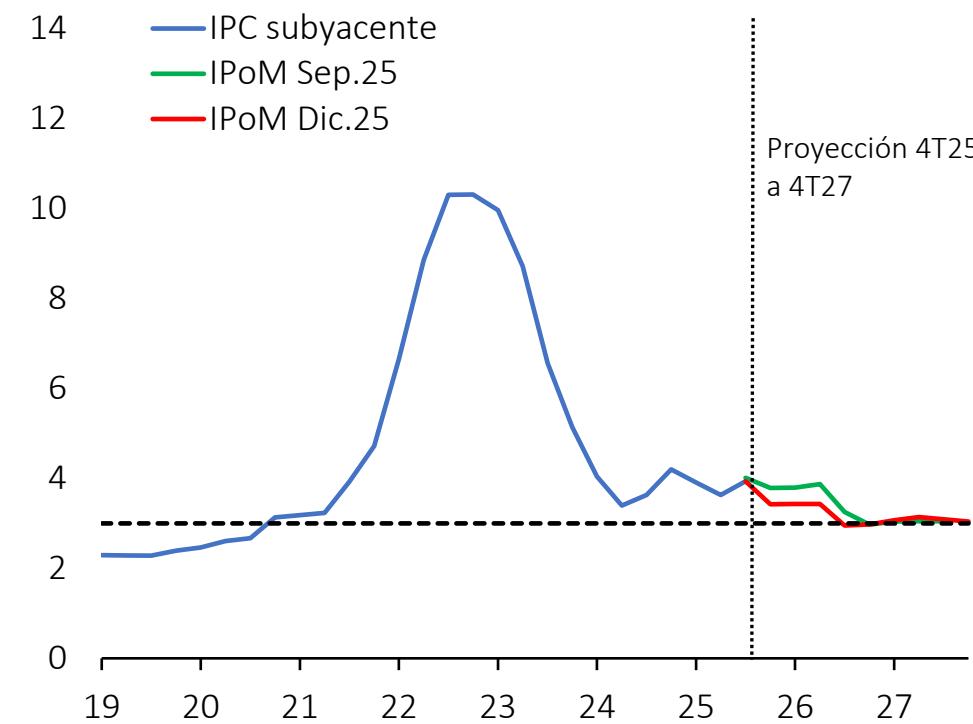
En este contexto, se estima que la inflación convergerá a la meta en los primeros meses de 2026, para luego oscilar en torno a ese valor.



Proyección inflación total (1) (variación anual, porcentaje)

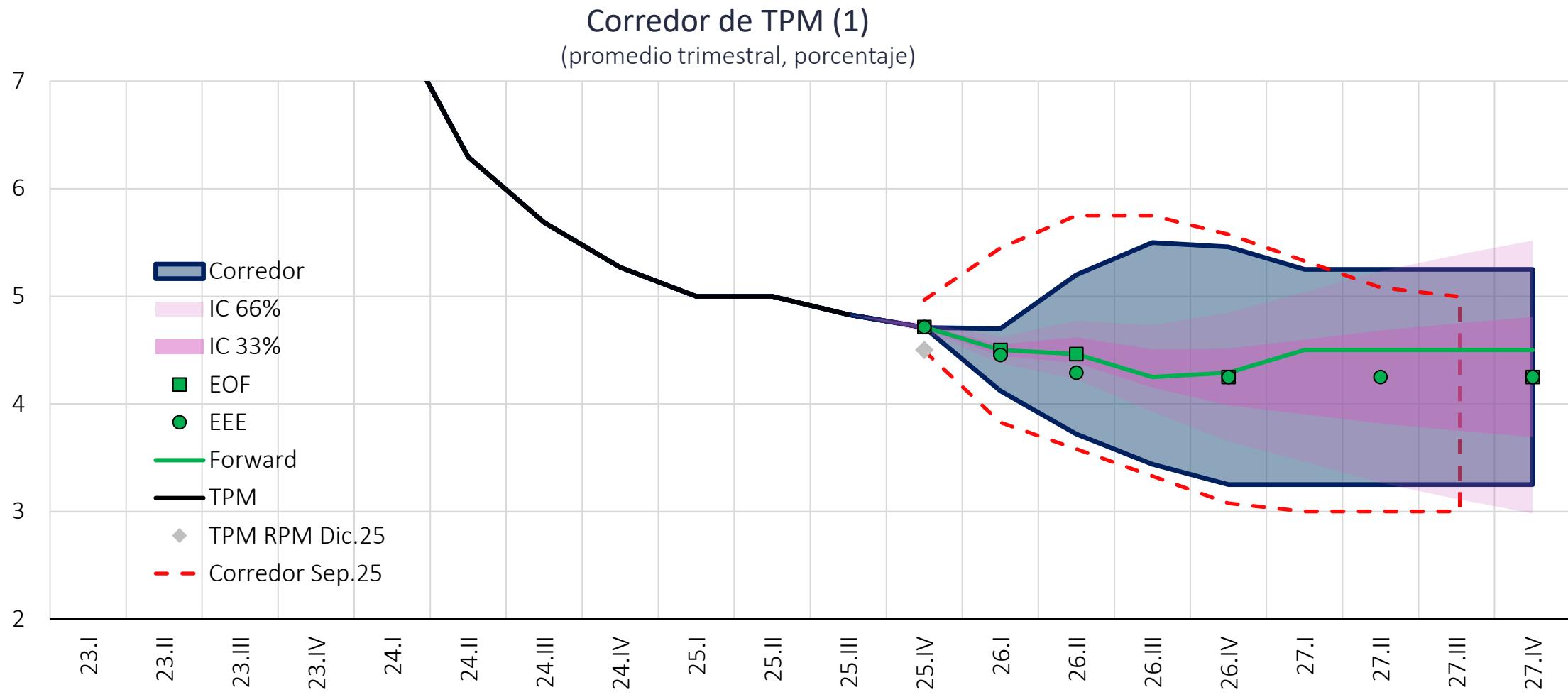


Proyección inflación subyacente (1)(2) (variación anual, porcentaje)



(1) Previo a 2025, la serie de inflación total considera la canasta de referencia 2023 y el empalme del Banco Central de Chile. (2) Medido con el IPC sin volátiles. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El Consejo acordó reducir la TPM hasta 4,5%. El borde superior del corredor de la TPM se asocia a una demanda interna más dinámica y el inferior a un deterioro de las condiciones financieras globales.



(1) Para 2027, se considera un calendario similar al de 2026. El corredor se construye siguiendo la metodología del Recuadro V.1 del IPoM de marzo 2020 y el Recuadro V.3 del IPoM de marzo 2022. Incluye la EEE de diciembre, la EOF pre RPM de diciembre y la curva forward suavizada promedio del trimestre al 10 de diciembre. Para mayor detalle, ver nota metodológica (gráfico II.8, Capítulo II). Fuente: Banco Central de Chile.

Chile: Perspectivas Macroeconómicas

Enero 2026

Elías Albagli, Gerente División de Política Monetaria

