

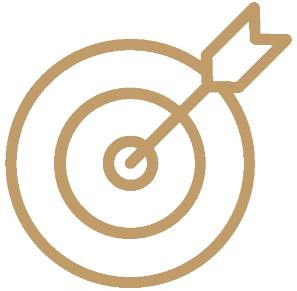
INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Diciembre 2025

Claudio Soto
Consejero
Banco Central de Chile



Introducción



La inflación ha bajado más rápido de lo esperado en septiembre, y proyectamos que llegaría a la meta de 3% en el primer trimestre de 2026.



Ello se ha dado en un entorno económico global y local algo mejor que lo esperado, un comportamiento más favorable de los factores de costos y una reducción de los riesgos para la convergencia inflacionaria.



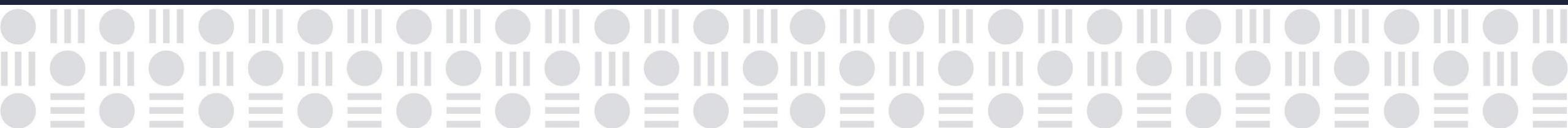
El impulso externo que recibirá Chile es algo mayor, dada la mejora del crecimiento de los socios comerciales, las condiciones financieras y los términos de intercambio. Con todo, los riesgos del escenario internacional siguen siendo importantes.



La TPM se ubica en 4,5%. Evaluaremos sus próximos movimientos considerando la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

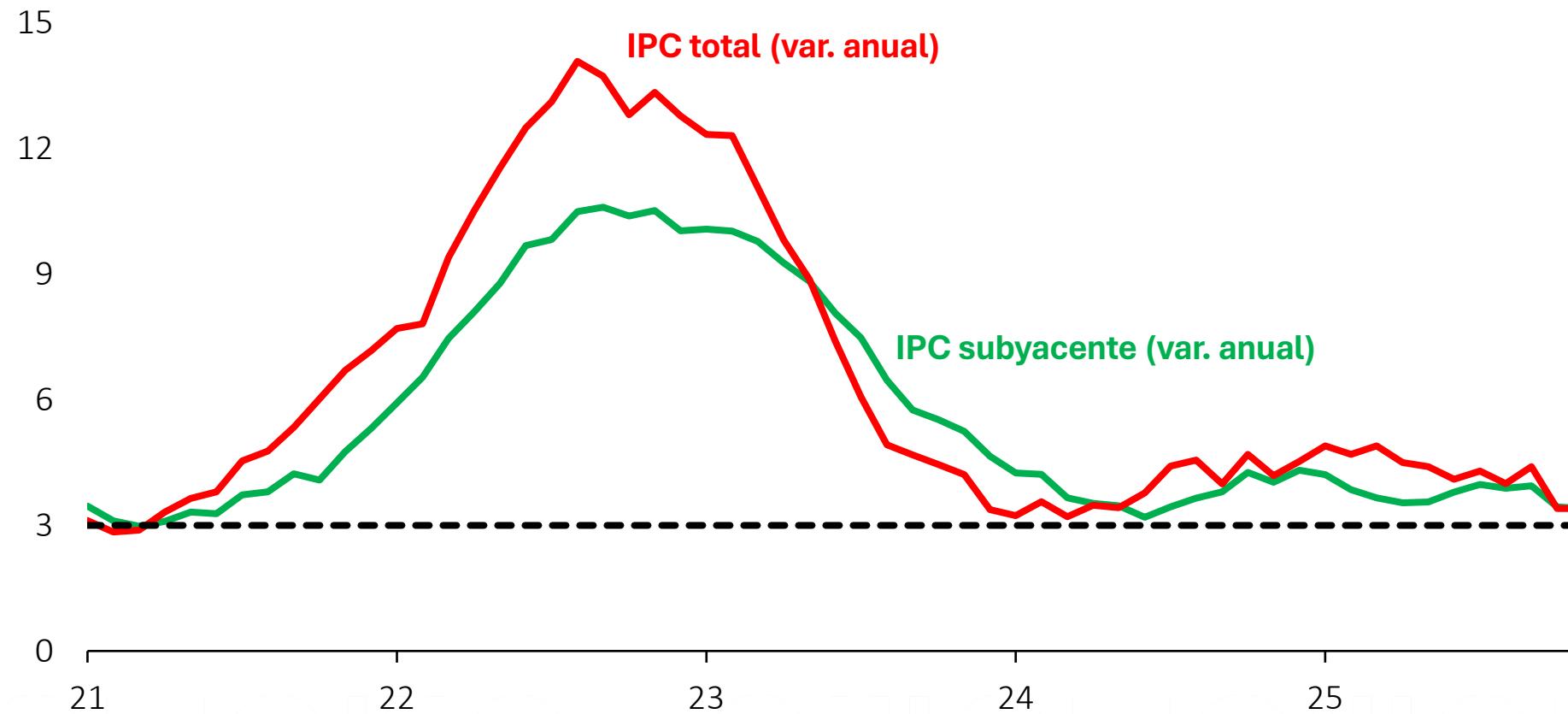


Panorama para la inflación se visualiza más favorable



La inflación total y subyacente bajó hasta 3,4% en noviembre
(≈4% en agosto).

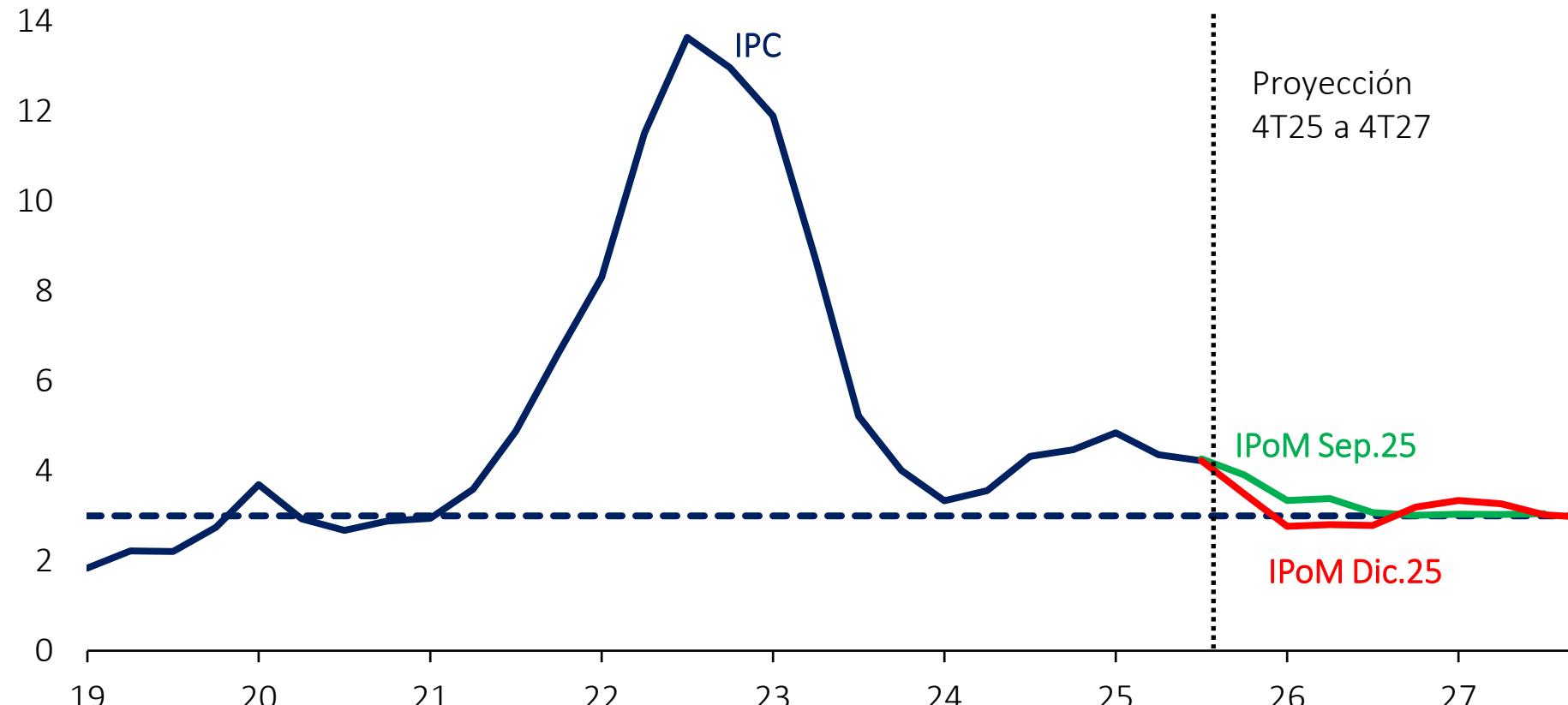
(variación anual del IPC total y subyacente, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

En el IPoM, la proyectamos en 3% en el primer trimestre de 2026.

(variación anual del IPC, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El cambio en el panorama de inflación está influido por un comportamiento más favorable de los costos...

(tipo de cambio nominal, pesos por dólar)

1.100

1.000

900

800

700

22

23

24

25

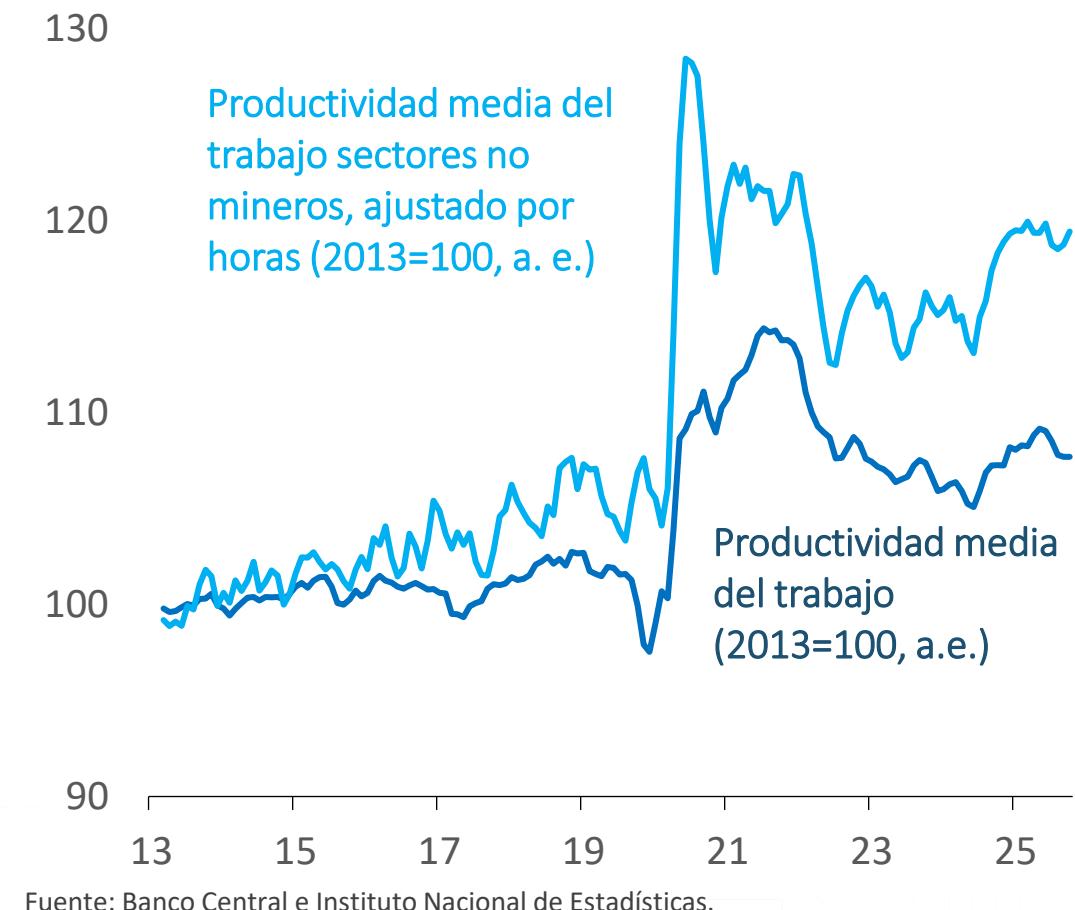
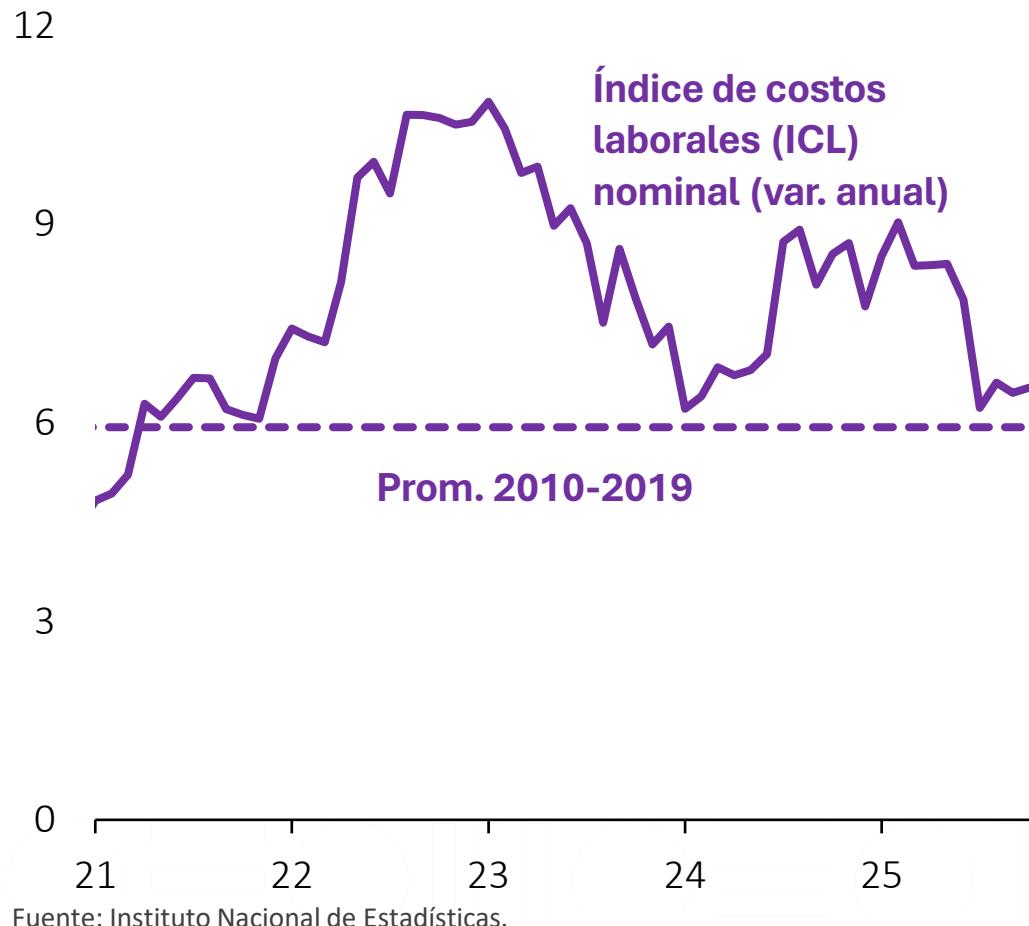
Fuente: Banco Central de Chile.

El tipo de cambio nominal ha bajado más de 4% desde el IPoM de septiembre.



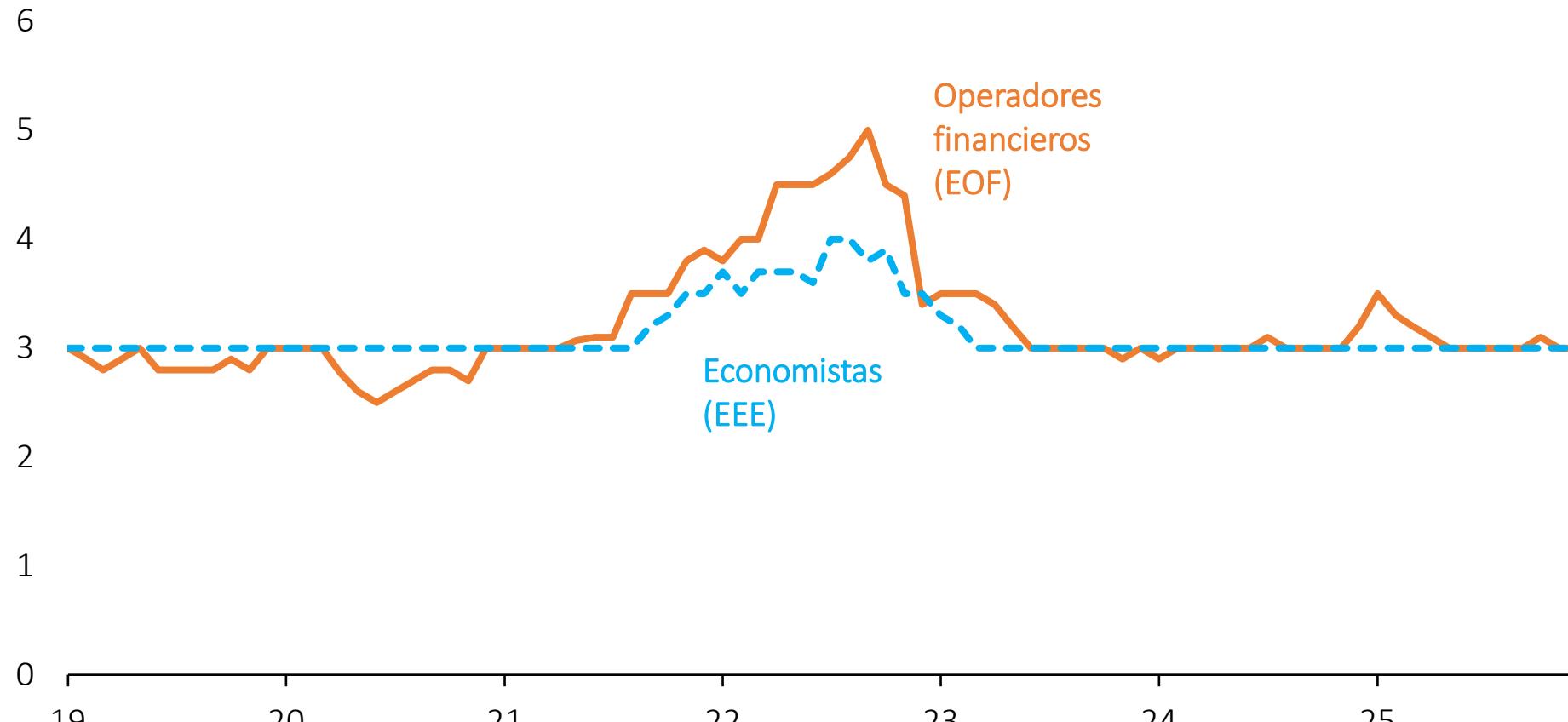
El cambio en el panorama de inflación está influido por un comportamiento más favorable de los costos...

(índice de costos laborales y productividad media del trabajo)



...y expectativas de inflación que siguen ancladas a la meta.

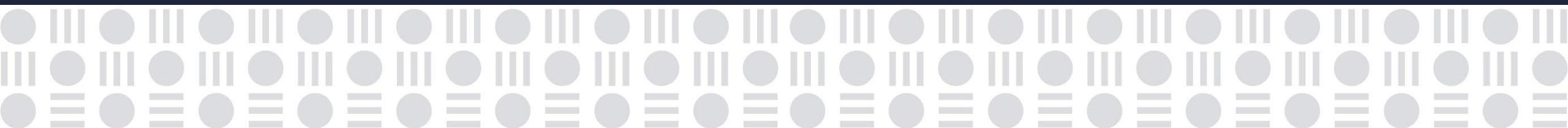
(variación anual del IPC, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

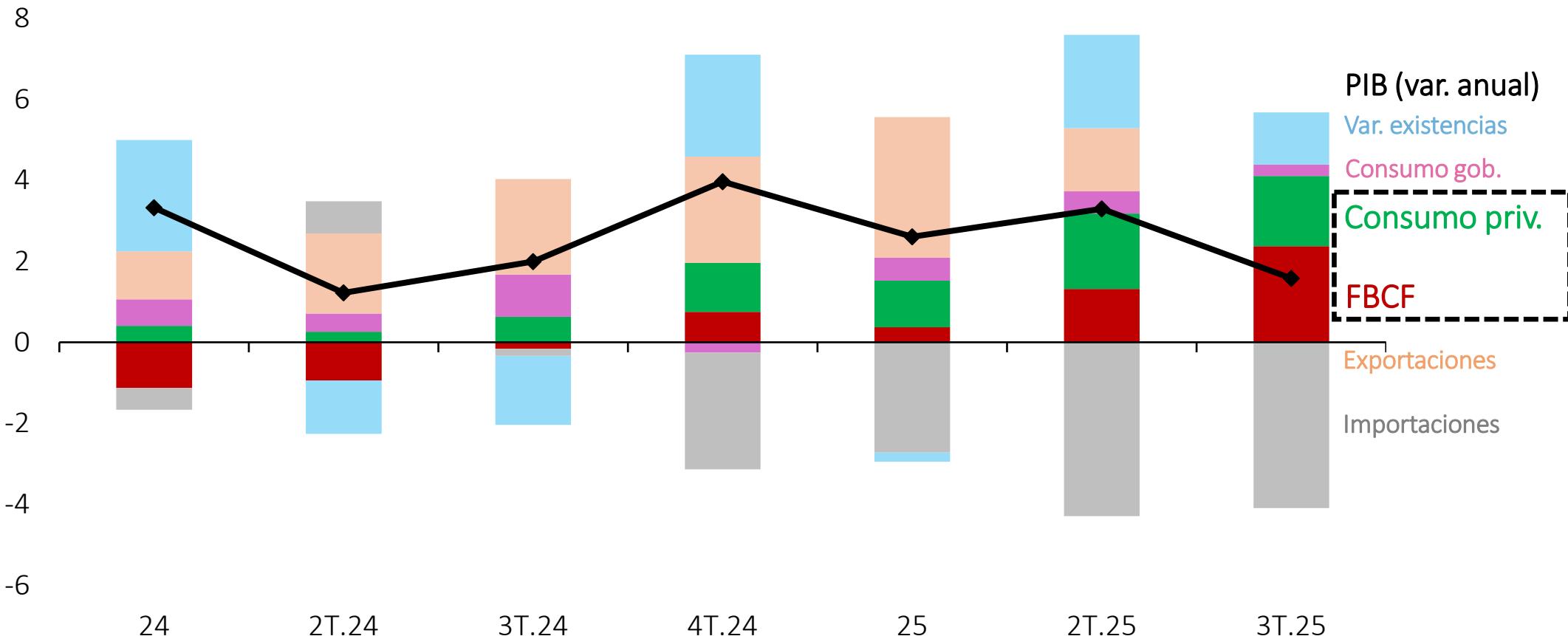


La actividad evoluciona
acorde con lo previsto,
pero destaca el dinamismo
de la inversión



La inversión (FBCF) ha sorprendido al alza.

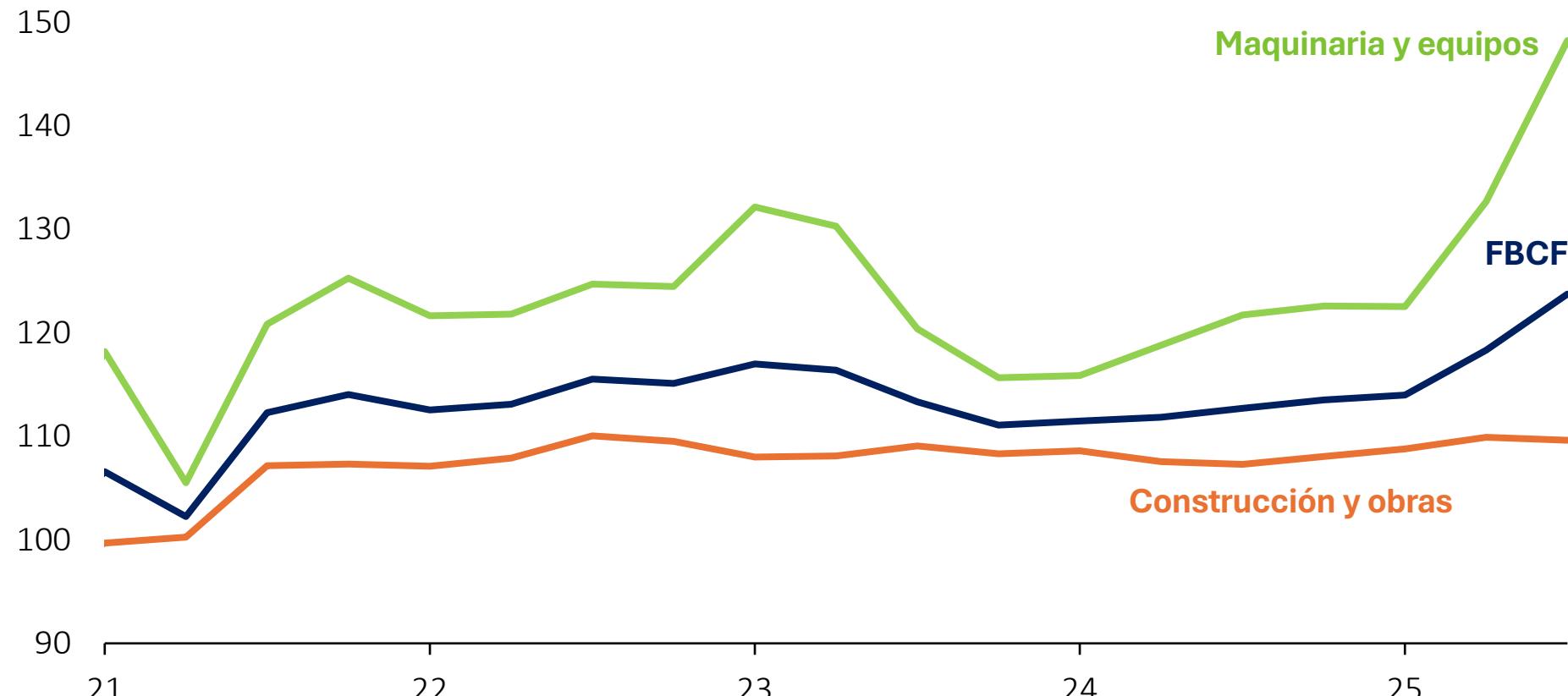
(incidencias de los componentes de la demanda en la variación anual del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

..con un significativo dinamismo de maquinaria y equipos.

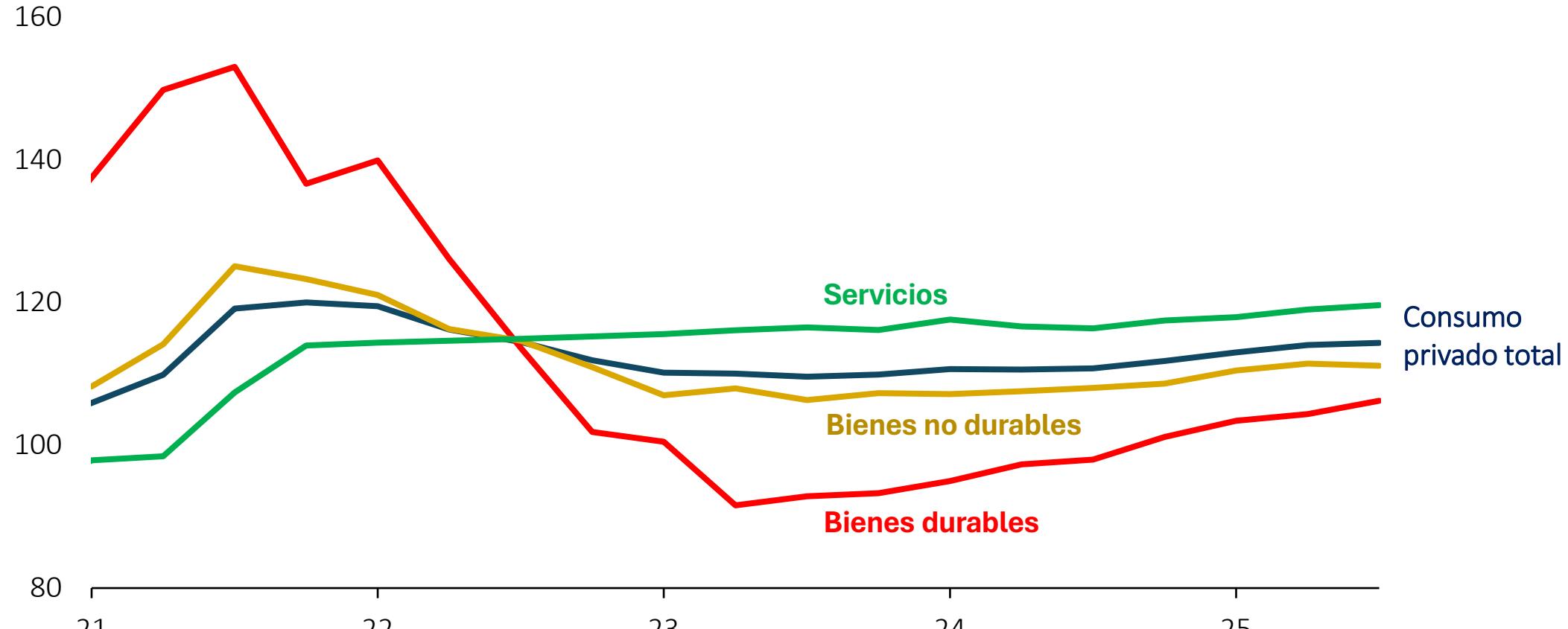
(índice 1T.18=100 de las series reales desestacionalizadas de la FBCF)



Fuente: Banco Central de Chile.

El consumo privado se ha comportado según lo esperado...

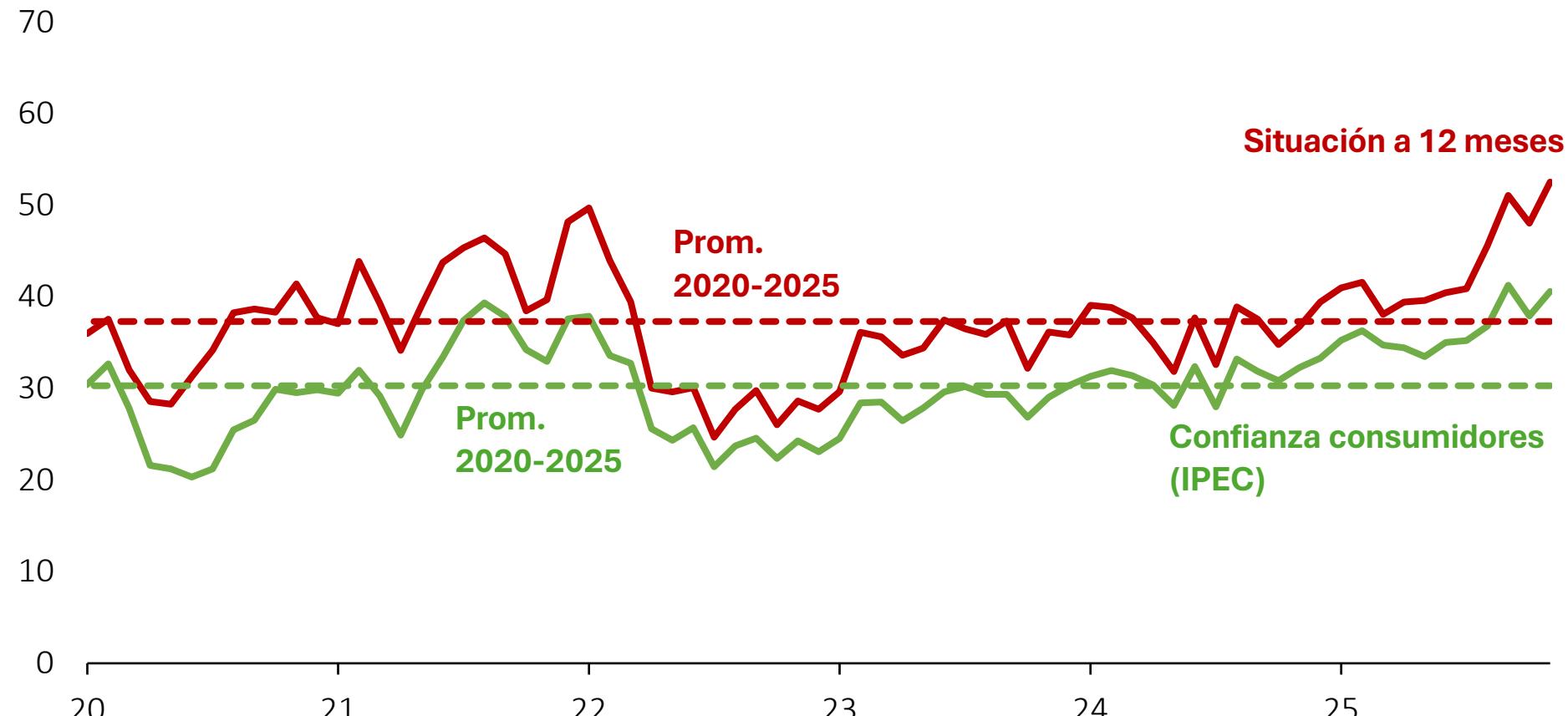
(índice 1T.18=100 de las series reales desestacionalizadas del consumo privado)



Fuente: Banco Central de Chile.

...con mejoras en algunos de sus fundamentos.

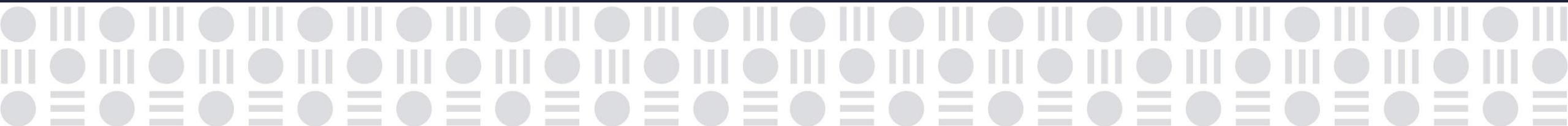
(índice de difusión de las expectativas de consumidores IPEC)



Fuente: GfK Adimark.



El impulso externo para la economía chilena ha sido algo mayor



El crecimiento de los socios comerciales se vuelve a corregir al alza...

(variación real anual del PIB, porcentaje)

5

PROMEDIO PROYECCIONES 2025-2026

4

IPoM de Dic.24
a Sep.25

3

IPoM Dic.25

2

1,7

1

1,1

0

0

Socios comerciales

Estados Unidos

Eurozona

China

Fuente: Banco Central de Chile.

4,4



...las condiciones financieras globales han mejorado....

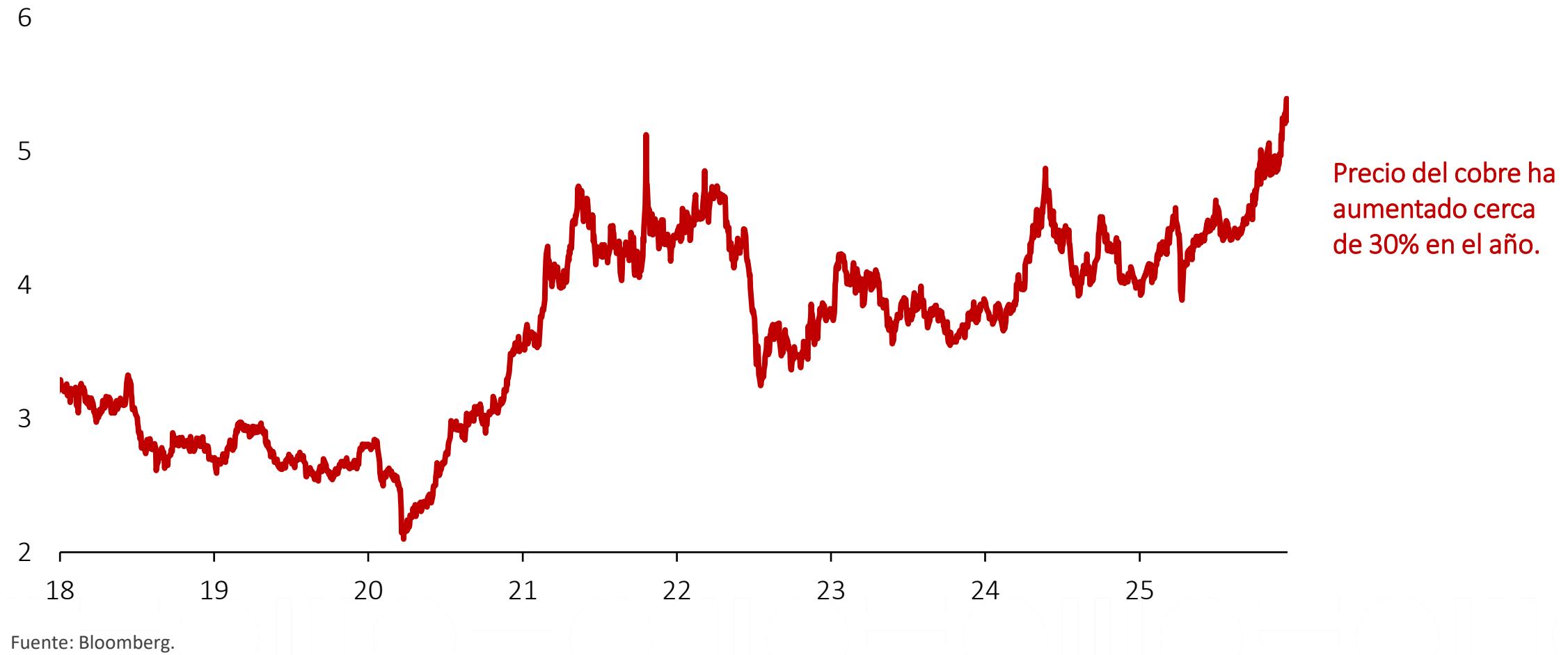
(variación de las tasas de interés en puntos base)

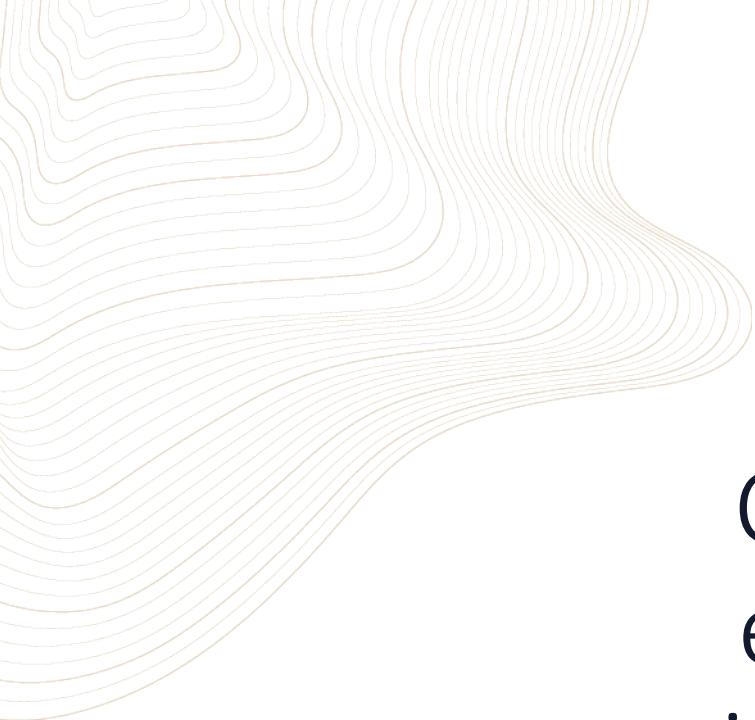


Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

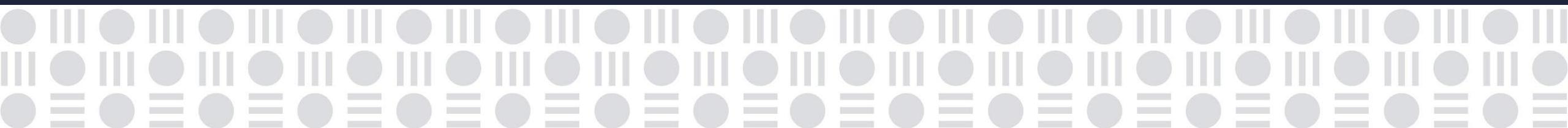
...y el precio del cobre ha subido significativamente.

(precio de la libra de cobre en dólares)



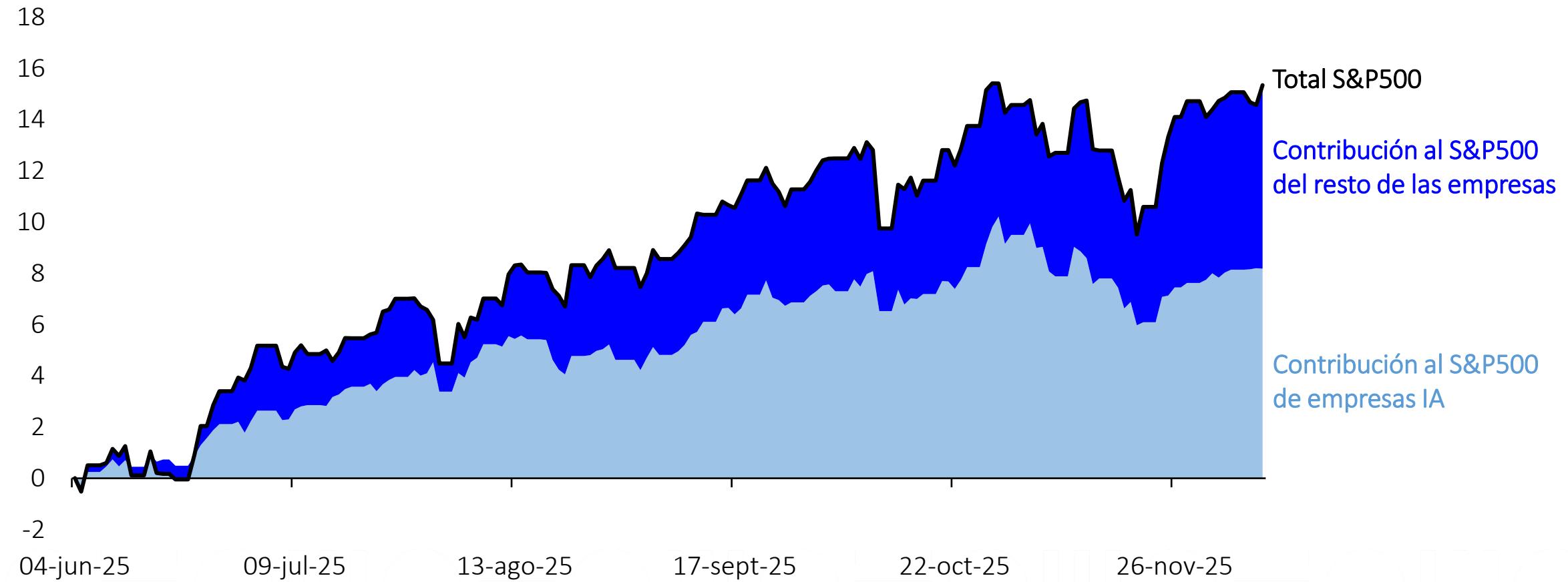


Con todo, los riesgos del escenario internacional siguen siendo relevantes



La nuevas tecnologías han impulsado fuertemente la bolsa...

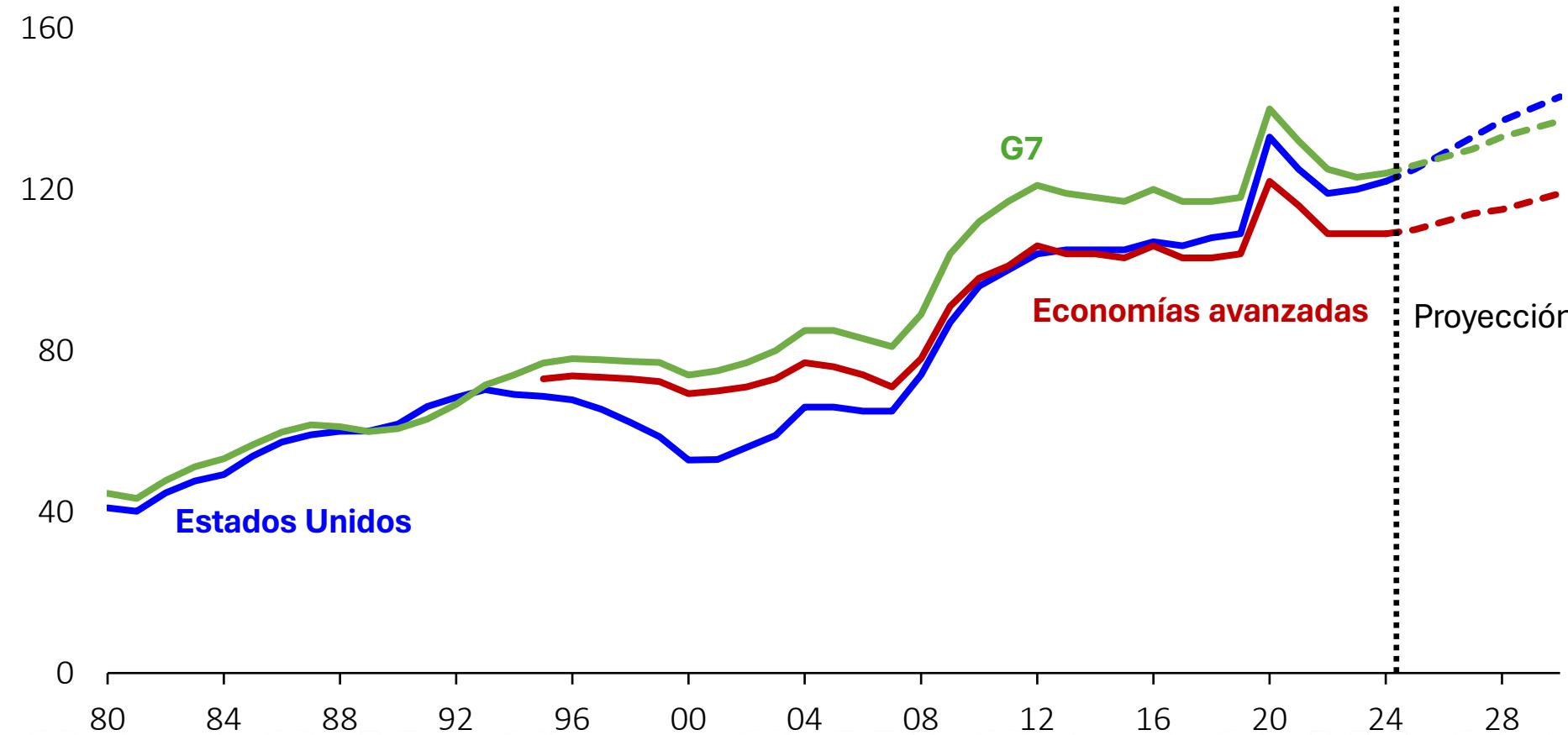
(contribución a la variación porcentual acumulada del S&P500)



Fuentes: Bloomberg y Álvarez et al. (2025).

...la situación fiscal se ha deteriorado en las economías desarrolladas...

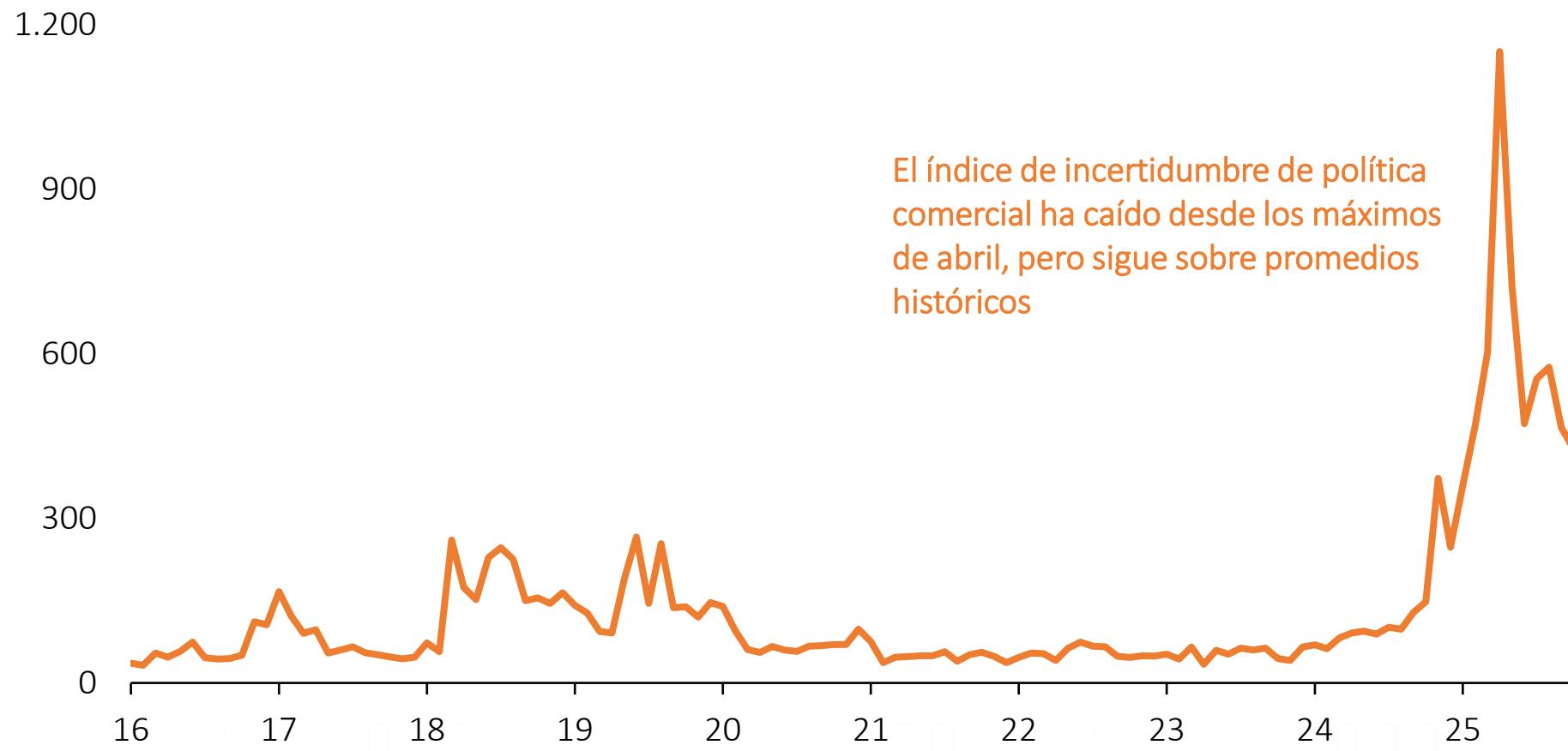
(deuda soberana como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del WEO de octubre 2025 del FMI.

...y persiste la incertidumbre comercial.

(Trade Policy Uncertainty Index (TPU))

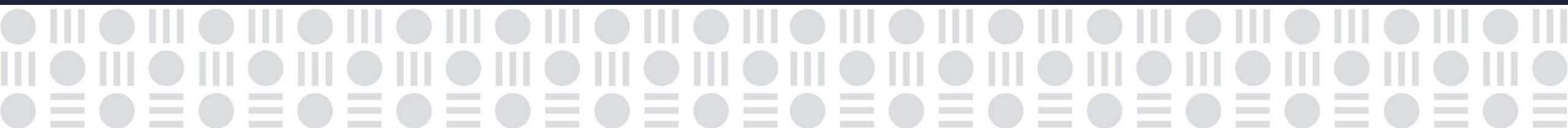


El índice de incertidumbre de política comercial ha caído desde los máximos de abril, pero sigue sobre promedios históricos

Fuente: Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino & Raffo (2020).

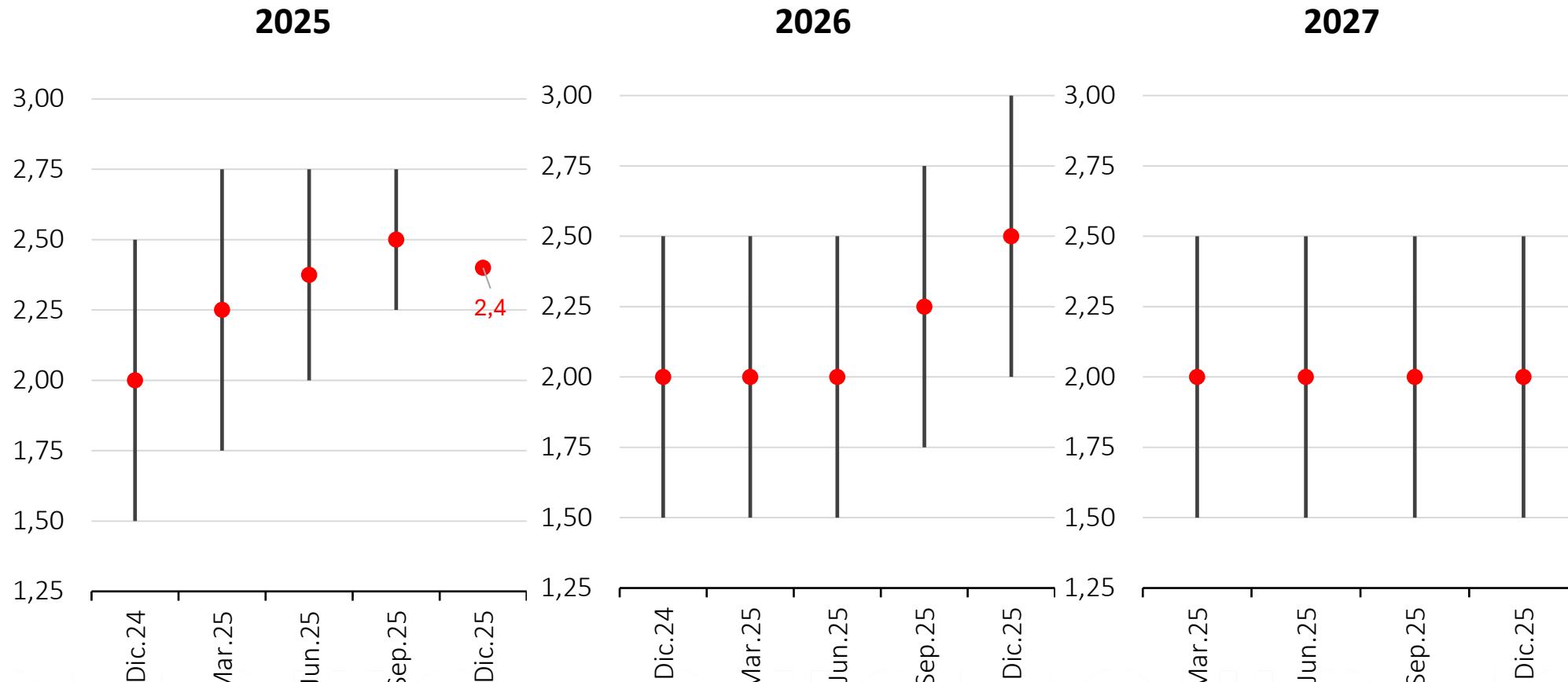


Nuevo escenario de proyecciones es algo mejor que el de septiembre



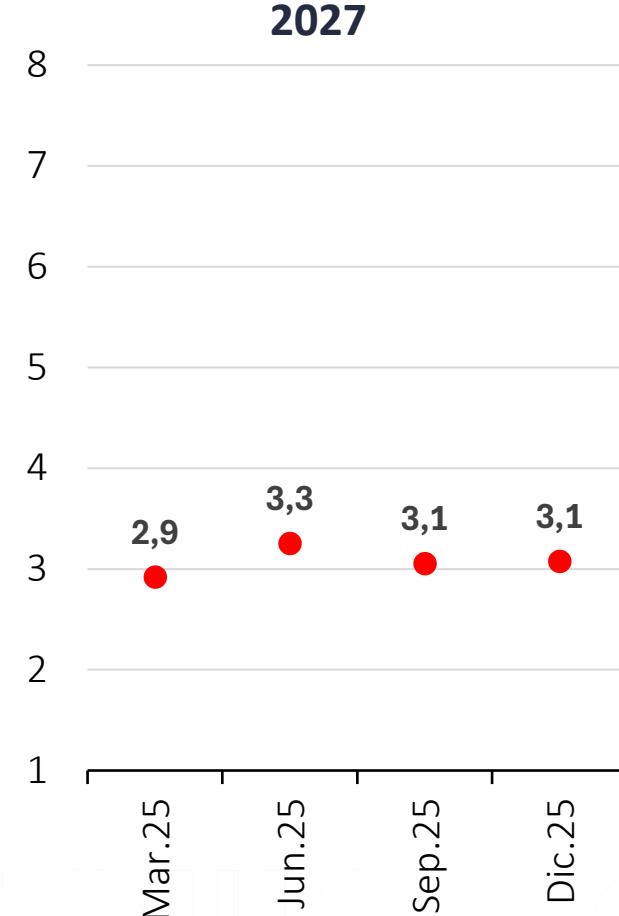
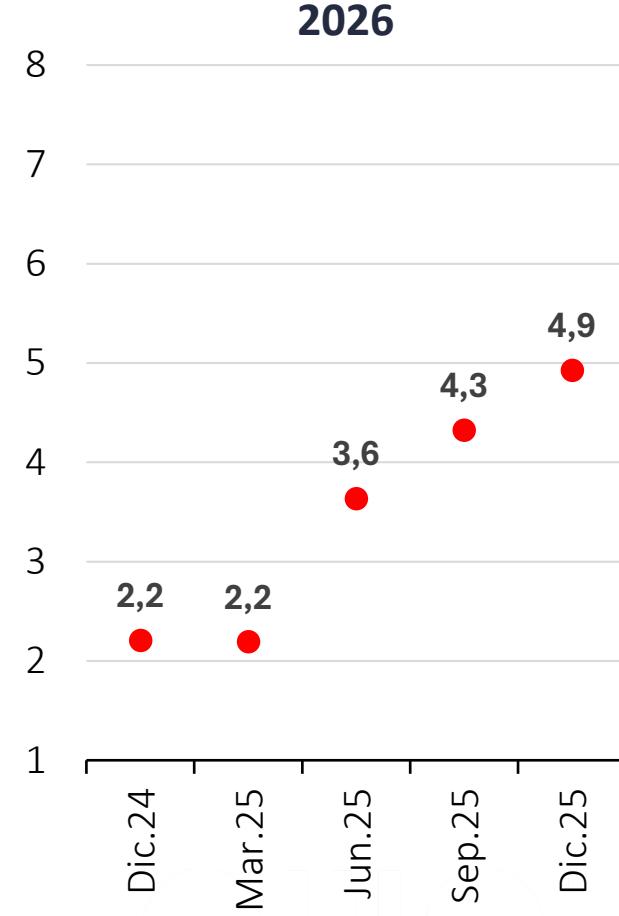
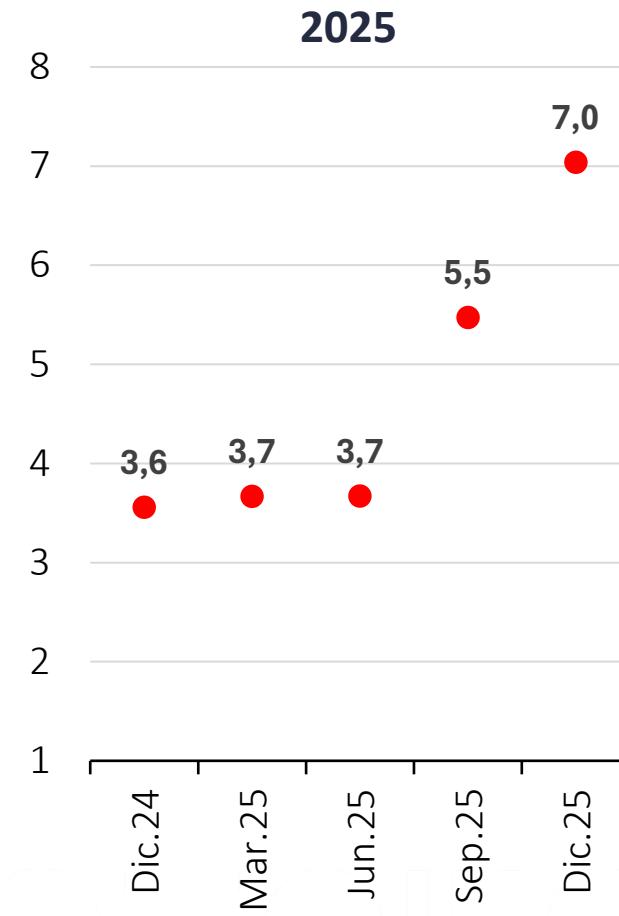
El PIB se revisa levemente al alza en 2026.

(rangos proyectados para la variación real anual del PIB, porcentaje)



El principal cambio se da en la inversión de este año y el próximo...

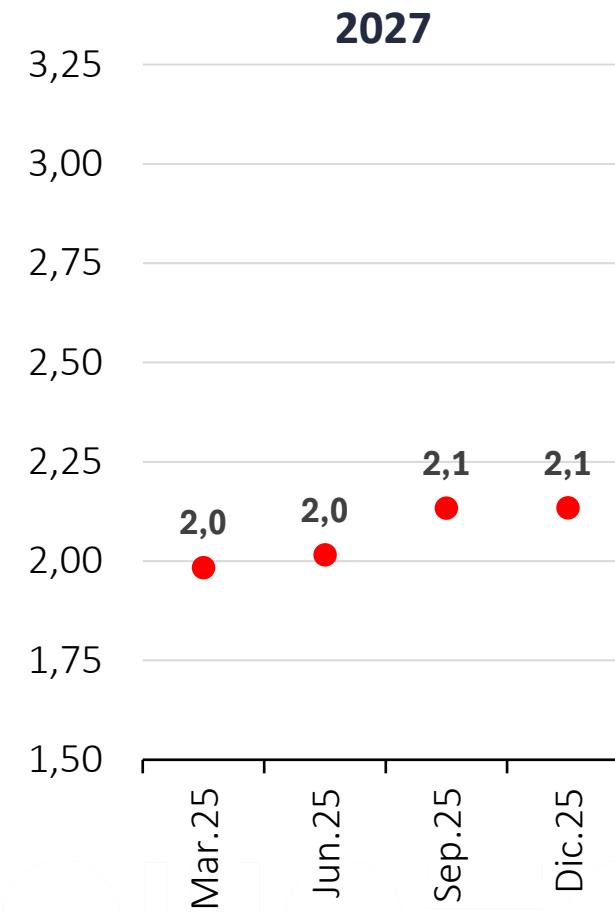
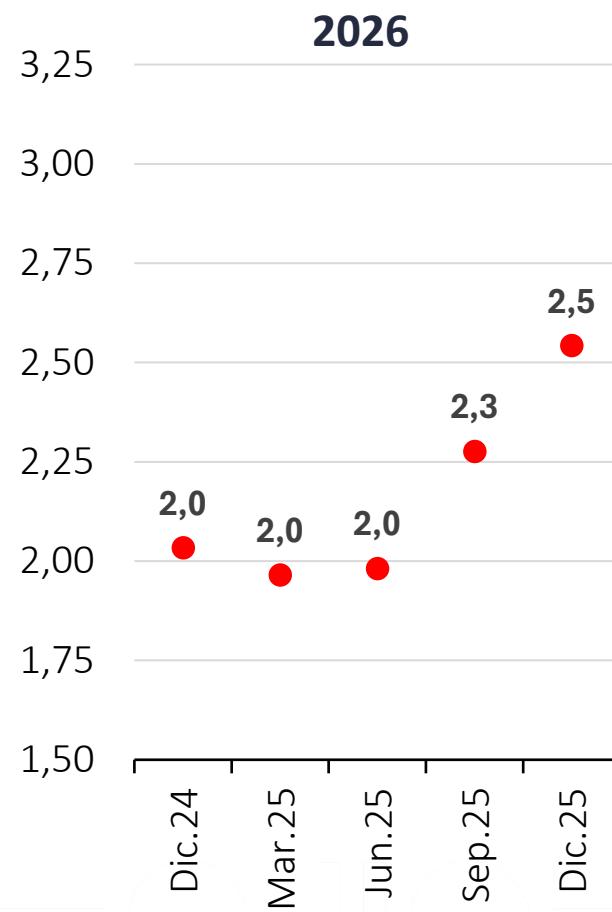
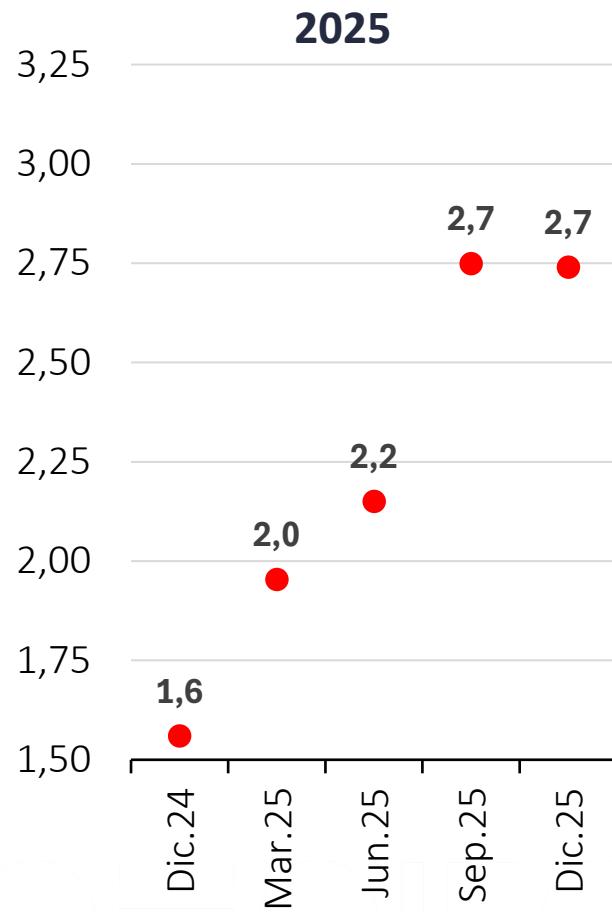
(proyecciones de la variación real anual de la FBCF en distintos IPoM, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

...mientras en el consumo privado las revisiones son acotadas.

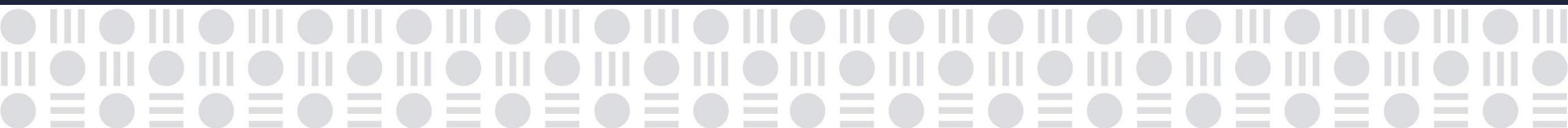
(proyecciones de la variación real anual del consumo privado en distintos IPoM, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



En la Reunión de Política
Monetaria, la TPM se redujo
hasta 4,5%



Tasa de Política Monetaria (TPM)

(porcentaje)

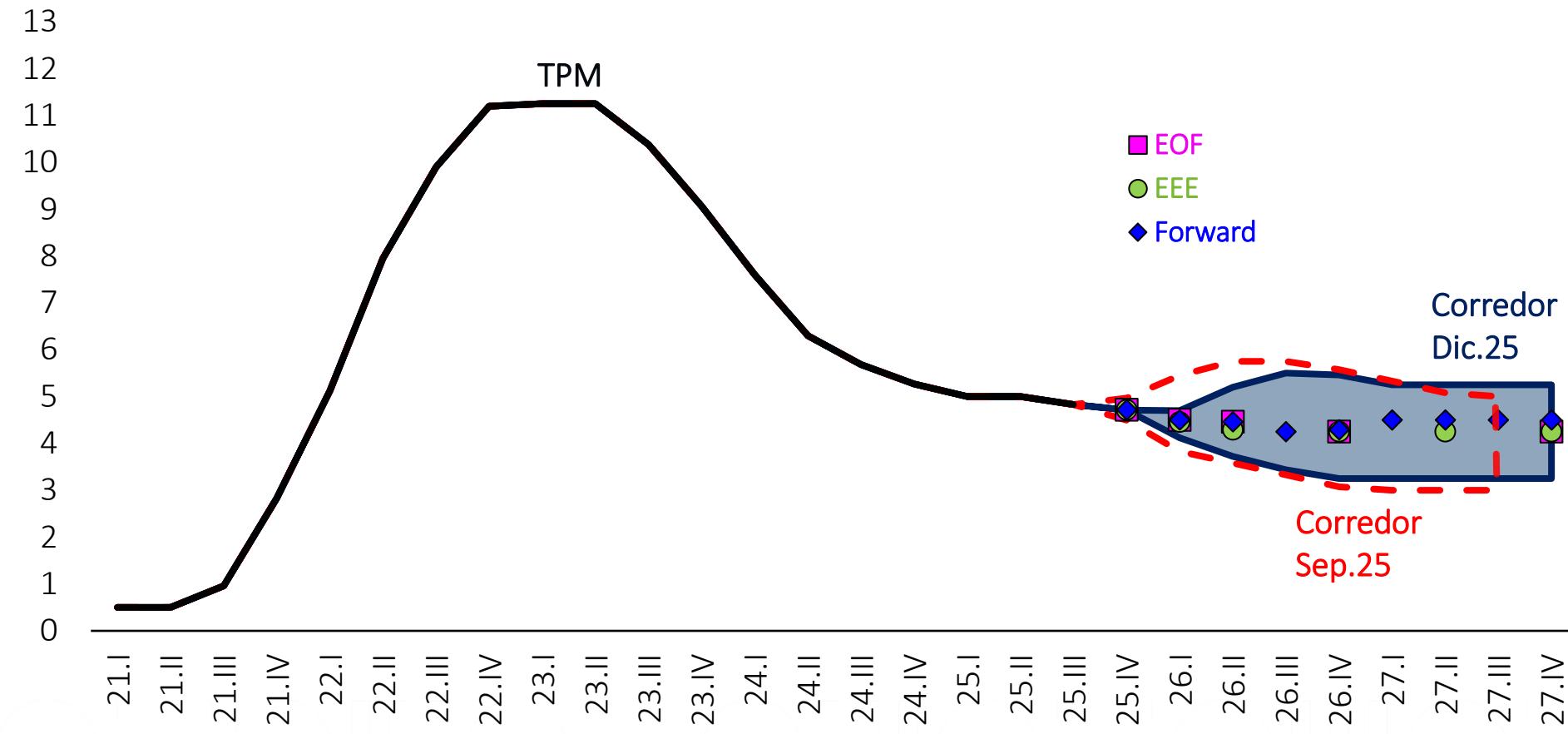


Evaluaremos sus próximos movimientos considerando la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

Fuente: Banco Central de Chile.

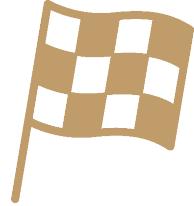
Corredor de TPM

(promedio trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Reflexiones finales



En el escenario central, la inflación se ubicará pronto en la meta de 3%. Esto marca el cierre de un extenso período en que la inflación se ha mantenido por sobre ese valor.



Este ha sido un período desafiante, que ha demostrado la importancia de contar con un Banco Central autónomo, un marco de política monetaria creíble y una comunicación clara y transparente.



Devolver la inflación a 3% no significa el fin de una tarea. Este es un desafío constante, que tiene un impacto significativo en la vida de todos las personas, especialmente de aquellas más vulnerables.

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Diciembre 2025

Claudio Soto
Consejero

Banco Central de Chile

