

# INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

JUNIO 2026

Rosanna Costa, Presidenta



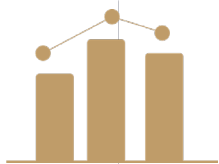
PINGÜINOS MAGALLÁNICOS  
Parque Nacional Isla Magdalena



# Introducción



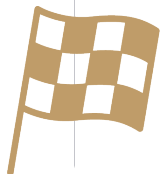
La inflación ha subido rápidamente debido al efecto del significativo *shock* de costos causado por el conflicto en Medio Oriente, lo que también ha ocurrido en otros países.



La actividad ha estado por debajo de lo previsto, afectada por factores de oferta. En la demanda, destaca el mayor impulso del gasto fiscal, una caída de la inversión a inicios de año y el deterioro de varios fundamentos del consumo privado.



Para el período 2026-2028, las proyecciones no tienen cambios sustantivos. La actividad crecería menos este año, por el impacto de los elementos de oferta en la primera parte del año, para recuperarse el 2027 en línea con el repunte de la inversión.



Las perspectivas para la inflación total siguen anticipando que convergerá a la meta de 3% en el segundo trimestre del próximo año.



Posterior al cierre del IPoM, se anunció un acuerdo entre Irán y Estados Unidos que redujo los precios del petróleo. Sin embargo, los vaivenes en torno a la resolución del conflicto hacen necesario seguir observando el curso de los acontecimientos y evaluando su impacto en las perspectivas inflacionarias.

La inflación subió rápidamente en los últimos meses debido al *shock* de costos causado por el conflicto en Medio Oriente.

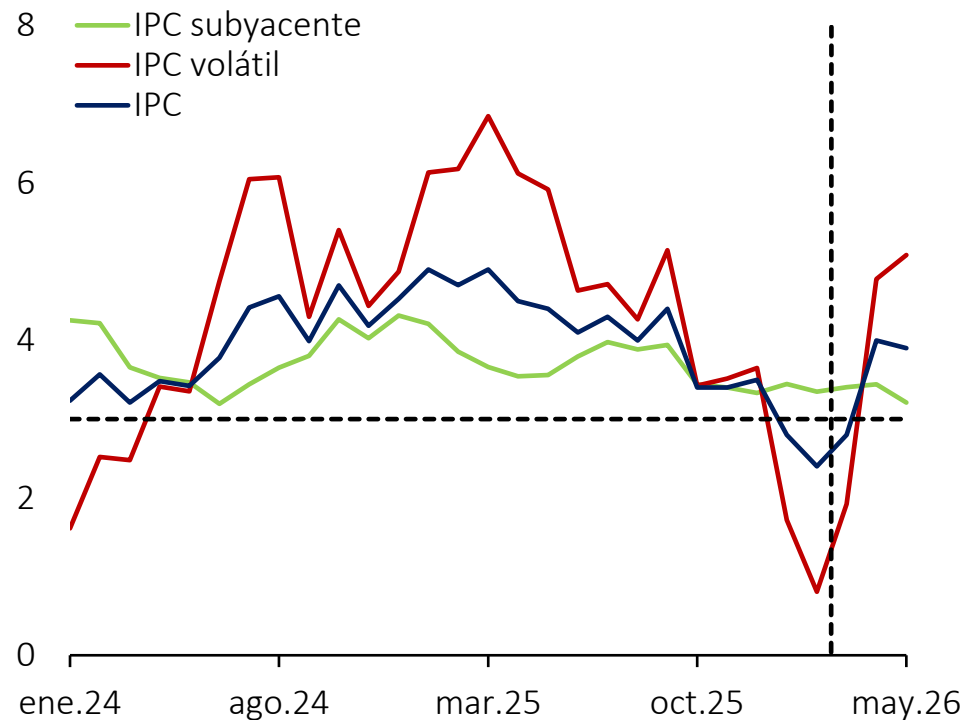


En línea con lo proyectado, el aumento se concentra en el componente volátil de energía, producto de las alzas de los combustibles. La inflación refleja una propagación del *shock* acorde con sus patrones habituales.



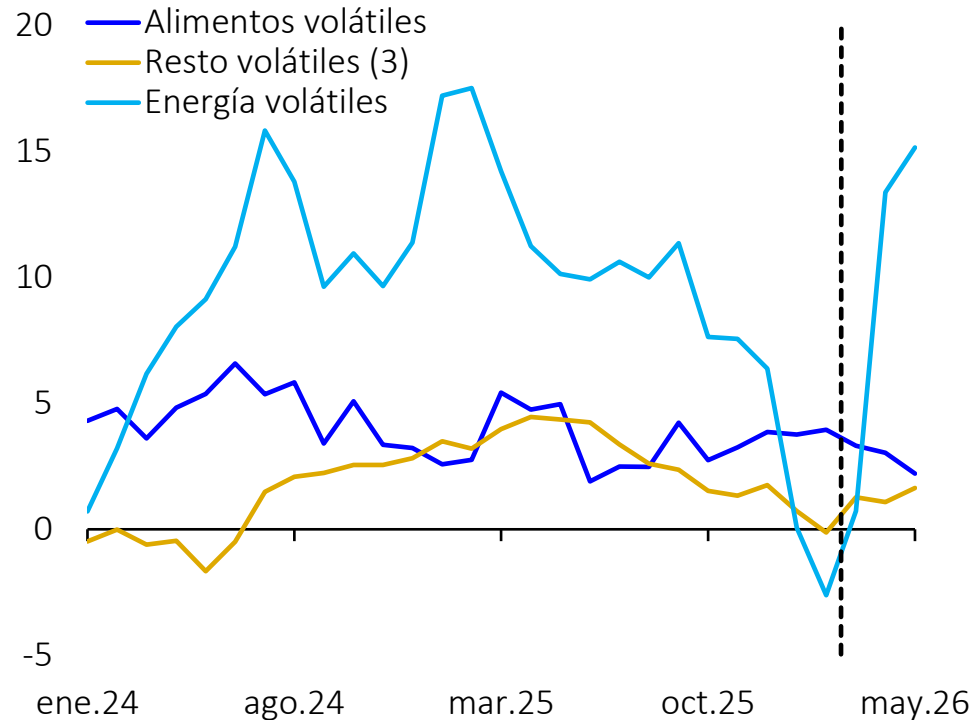
### Indicadores de inflación (1)(2)

(variación anual, porcentaje)



### Inflación volátil (1)(2)

(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. (2) Línea vertical segmentada corresponde al cierre estadístico del IPoM de marzo de 2026. (3) Considera la suma de Bienes volátiles y Servicios volátiles. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

En el primer trimestre, el desempeño de la actividad fue menor que lo previsto.

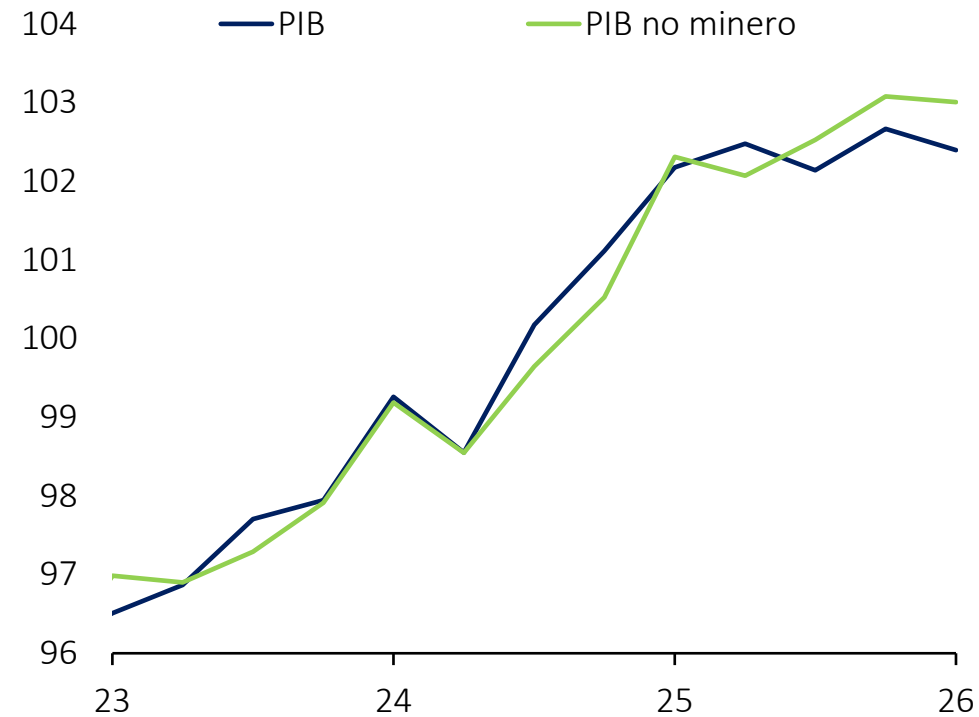


La contracción del PIB en ese período estuvo determinada principalmente por sectores de recursos naturales, en especial la minería.

## Producto interno bruto (PIB)

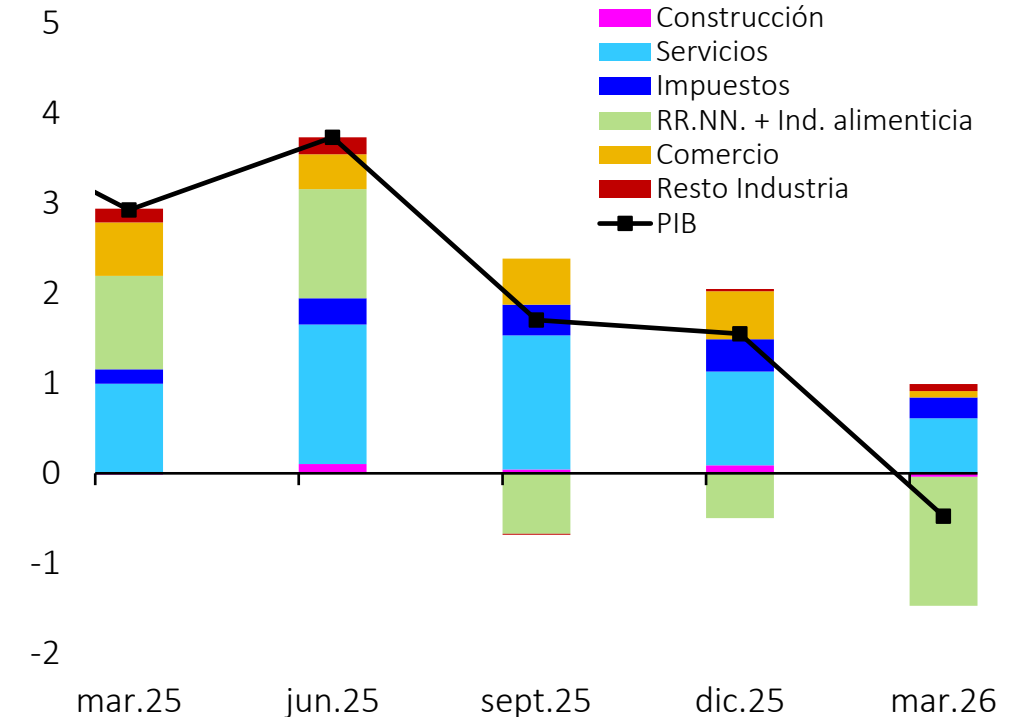
### a) Niveles

(índice promedio 2023-26=100, series reales desestacionalizadas)



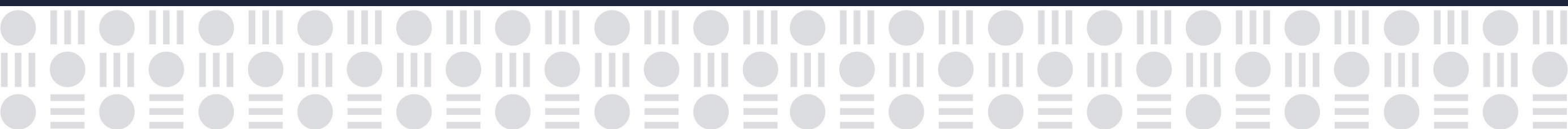
### b) Incidencias sectoriales

(incidencias en la variación anual anual, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

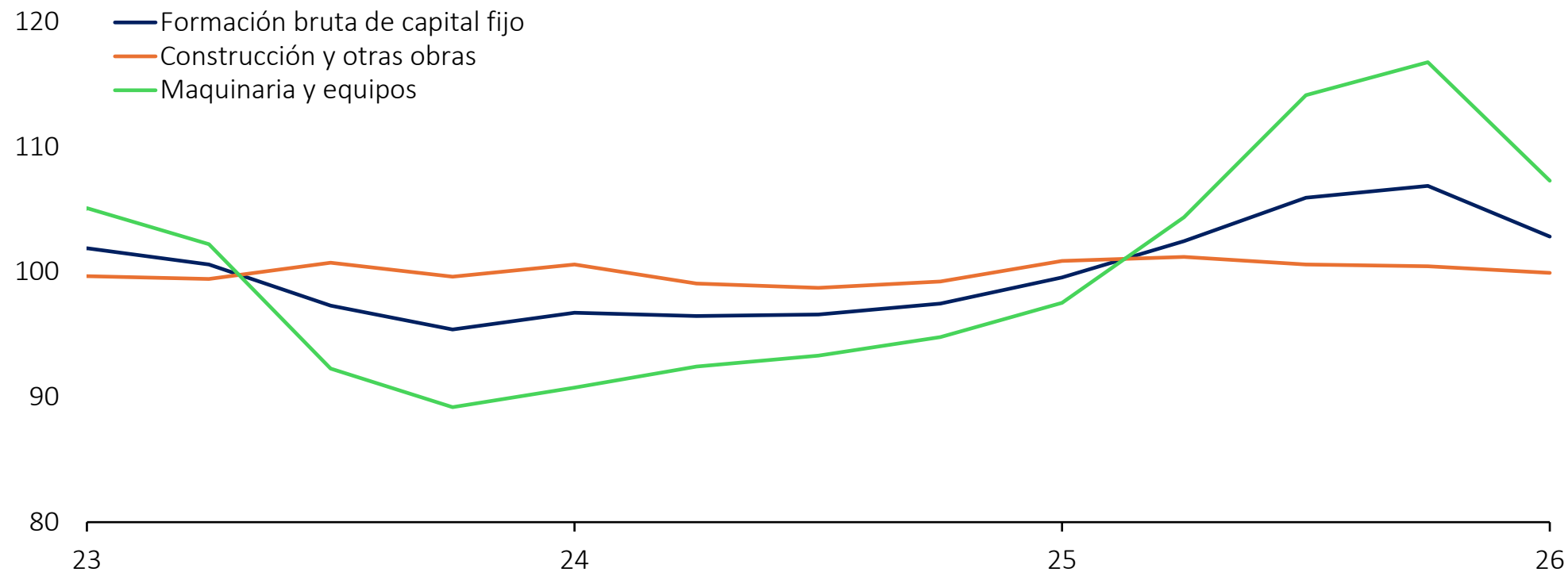
En tanto, en el agregado, la demanda interna se comportó según lo anticipado, pero con una composición distinta.



La inversión disminuyó a inicios del año y sorprendió a la baja, en especial en maquinaria y equipos. Esta tendencia se ha prolongado según datos parciales del segundo trimestre.

### Formación bruta de capital fijo (FBCF)

(índice prom. 2023-2026=100, series reales desestacionalizadas)



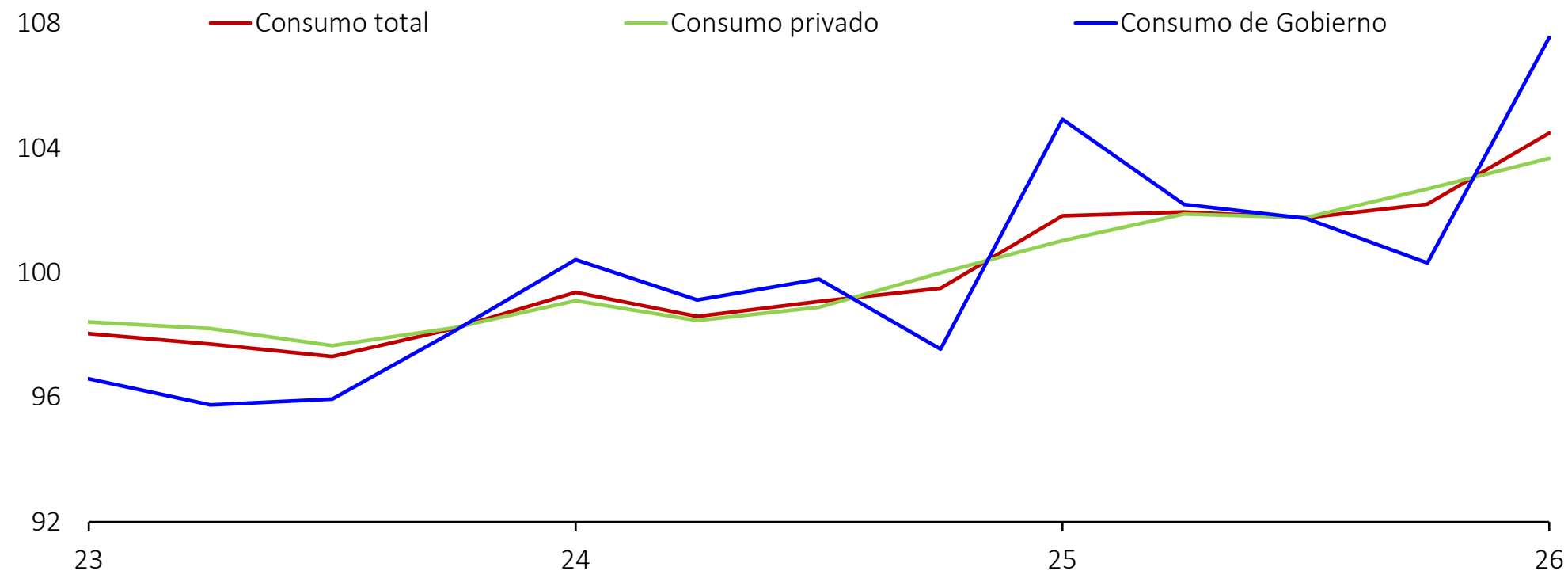
Fuente: Banco Central de Chile.

El desempeño del consumo fue mejor a lo esperado, principalmente en el componente público.



## Consumo

(índice prom. 2023-2026=100, series reales desestacionalizadas)

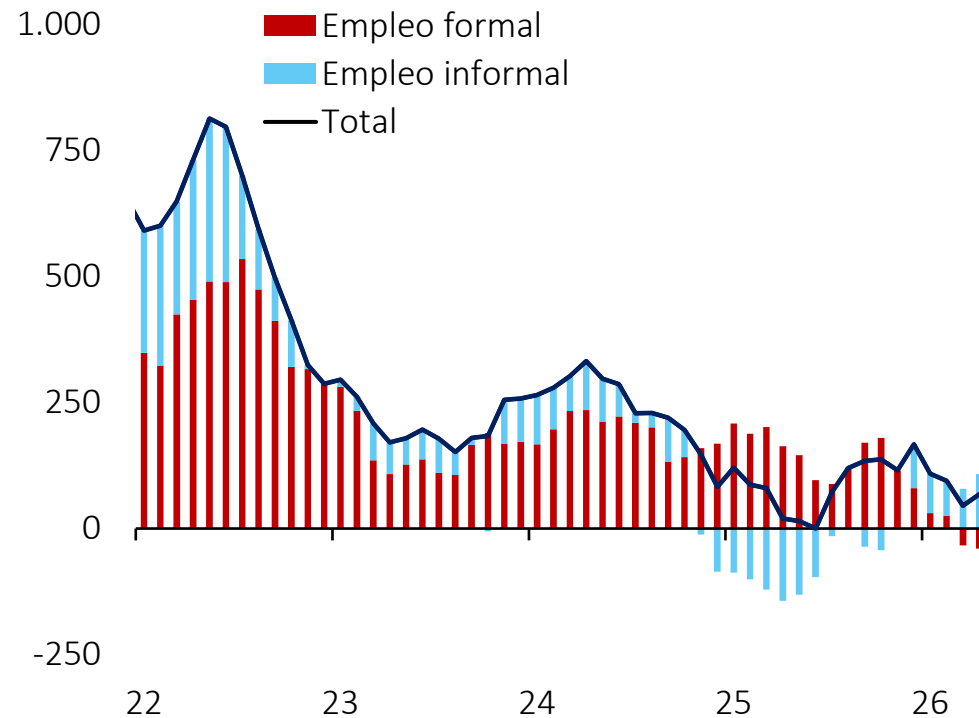


Fuente: Banco Central de Chile.

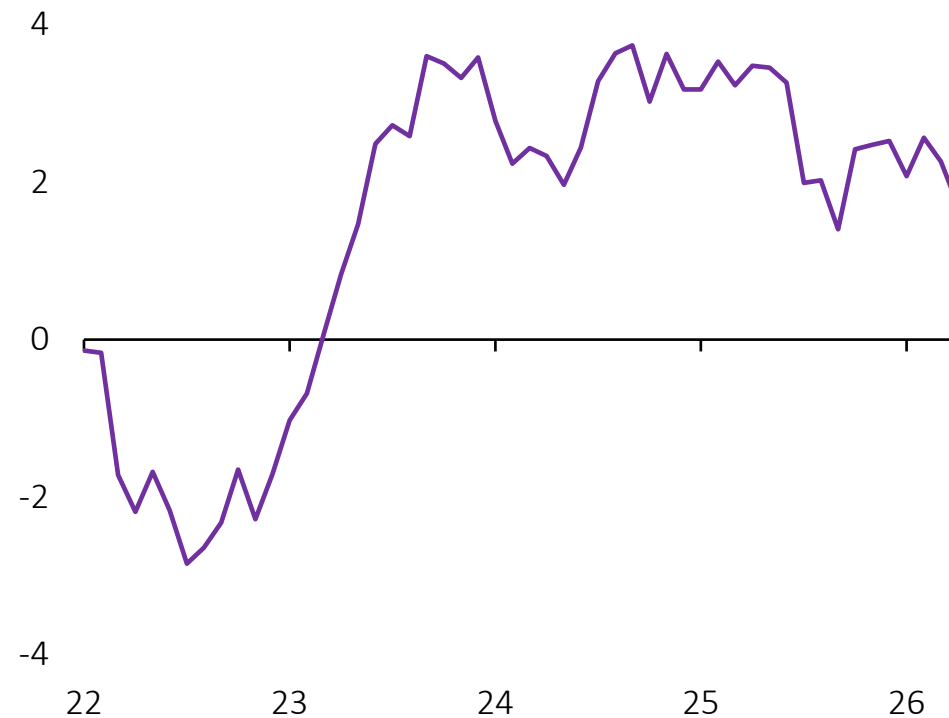
Varios de los fundamentos del consumo privado han tenido un desempeño menos favorable. El mercado laboral muestra una baja creación de empleo. El *shock* externo en la inflación redujo el crecimiento de los salarios reales...



Empleo por categoría ocupacional  
(diferencia anual, miles de personas)



Índice real de remuneraciones  
(variación anual, porcentaje)

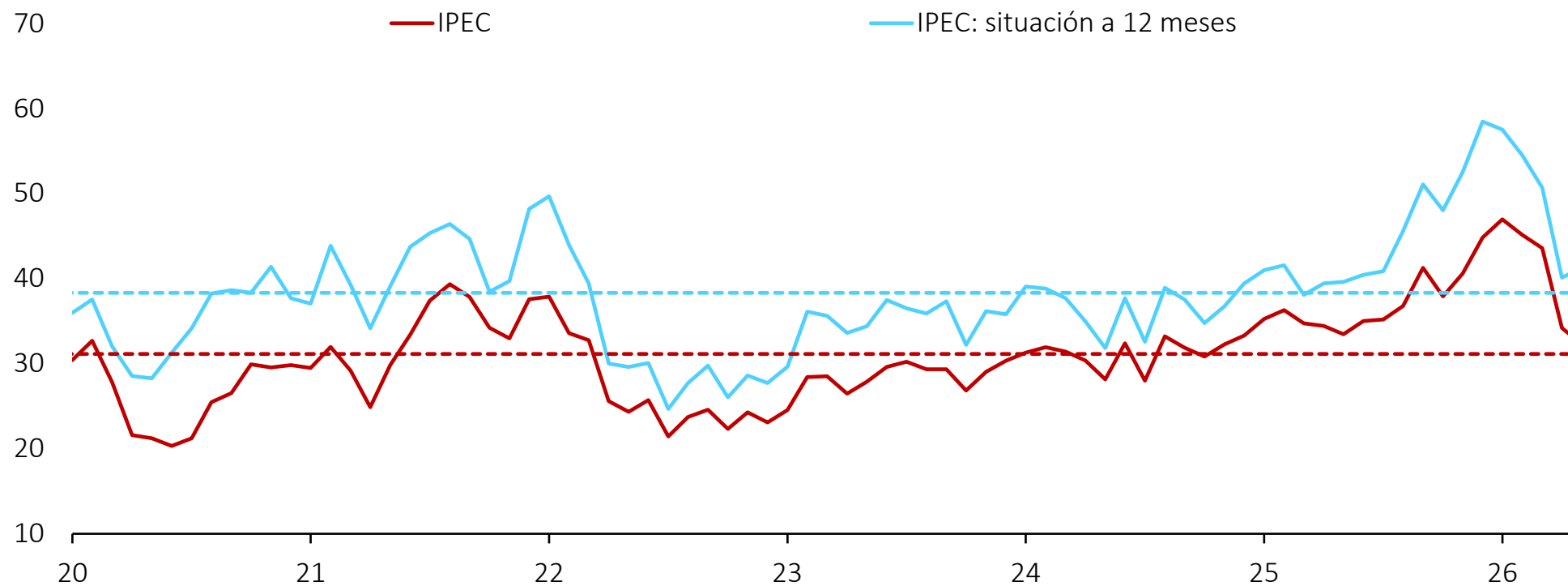


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

...y afectó la confianza de los consumidores.

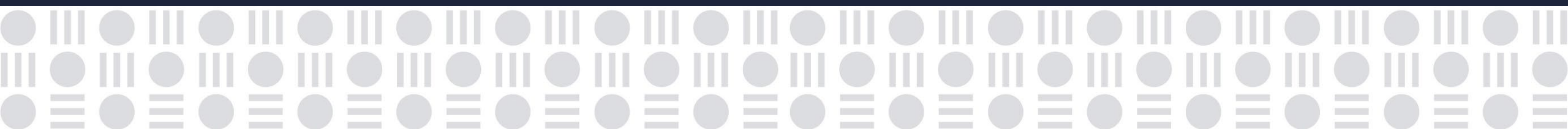
## Índice de Percepción de la Economía (IPEC) (1)(2)

(índice de difusión)



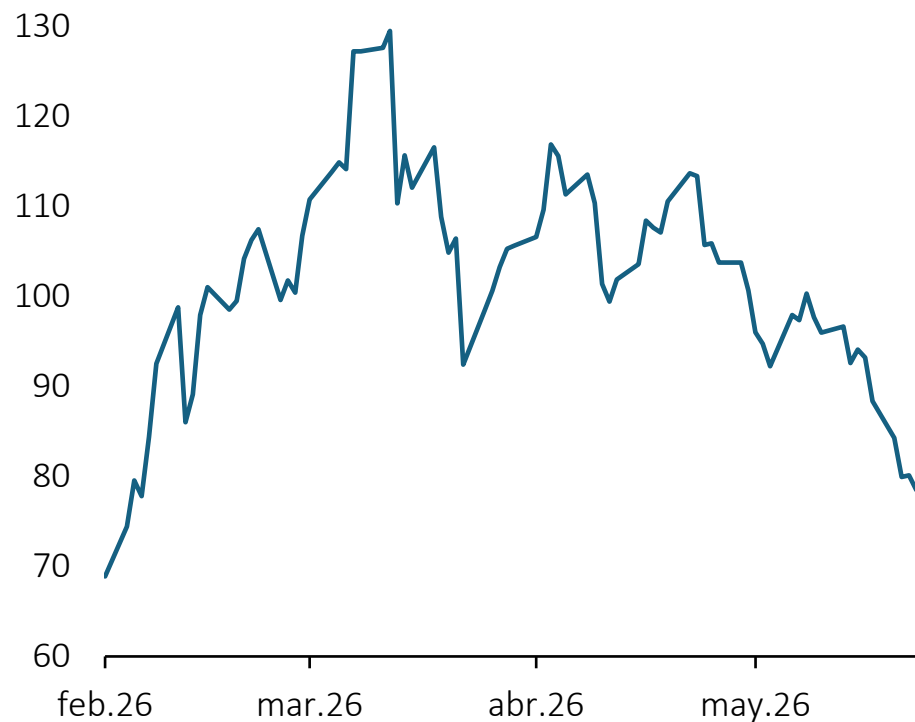
El IPEC combina las percepciones de la situación económica actual personal y del país, la situación económica futura del país a largo y mediano plazo, y las expectativas de consumo de artículos para el hogar. (1) Un valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo). (2) Líneas horizontales segmentadas corresponden a los promedios 2020-2026 de cada índice. Fuente: GfK Adimark.

En lo externo, el aumento del precio del petróleo elevó la inflación en diversas economías.

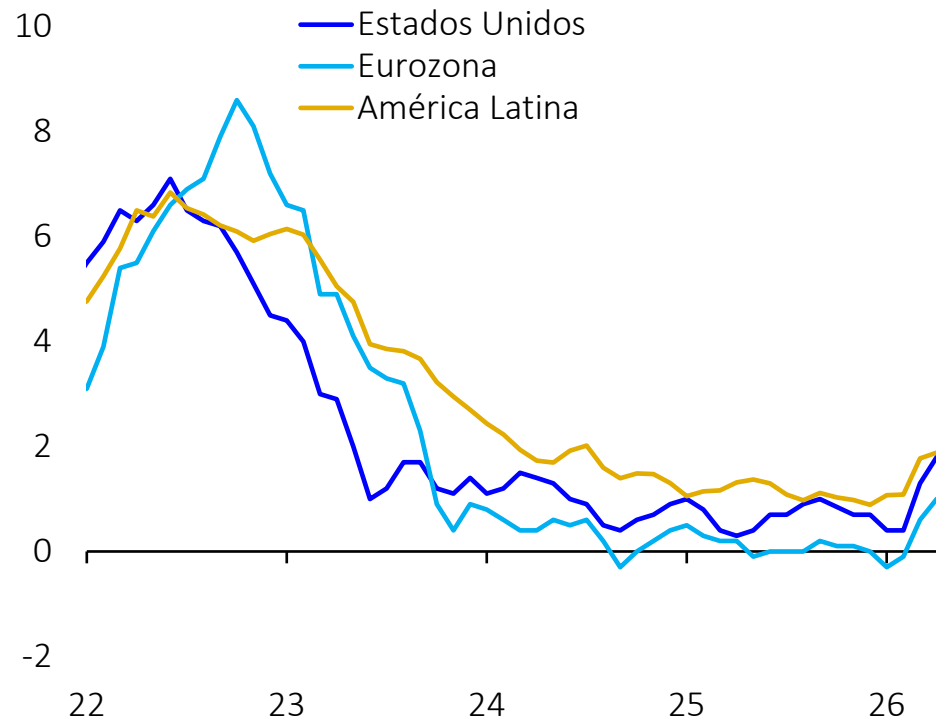


# El aumento del precio del petróleo impulsó la inflación global y sus perspectivas.

Precio diario del barril de petróleo  
(dólares el barril, promedio WTI-Brent)



Inflación total: desvío de las metas (1)(2)  
(variación anual, porcentaje)

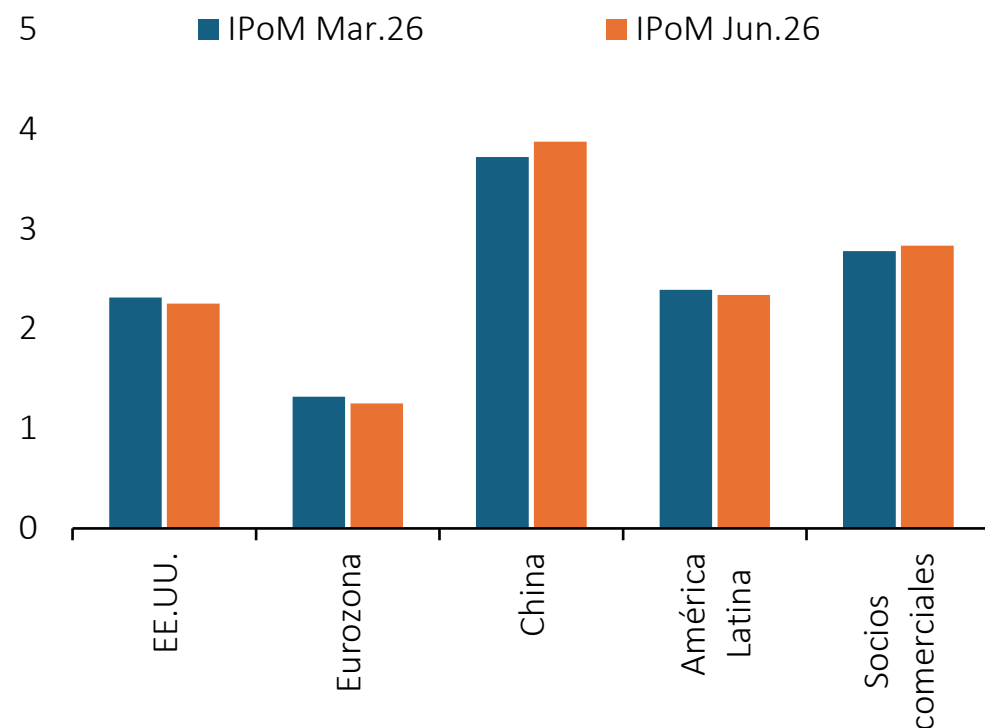


(1) Dato de octubre de 2025 de Estados Unidos se interpoló con el de septiembre y noviembre por *shutdown*. (2) Serie de América Latina corresponde a la media simple entre Brasil, México, Colombia y Perú. Fuentes: bancos centrales y datos oficiales de cada economía, y Bloomberg.

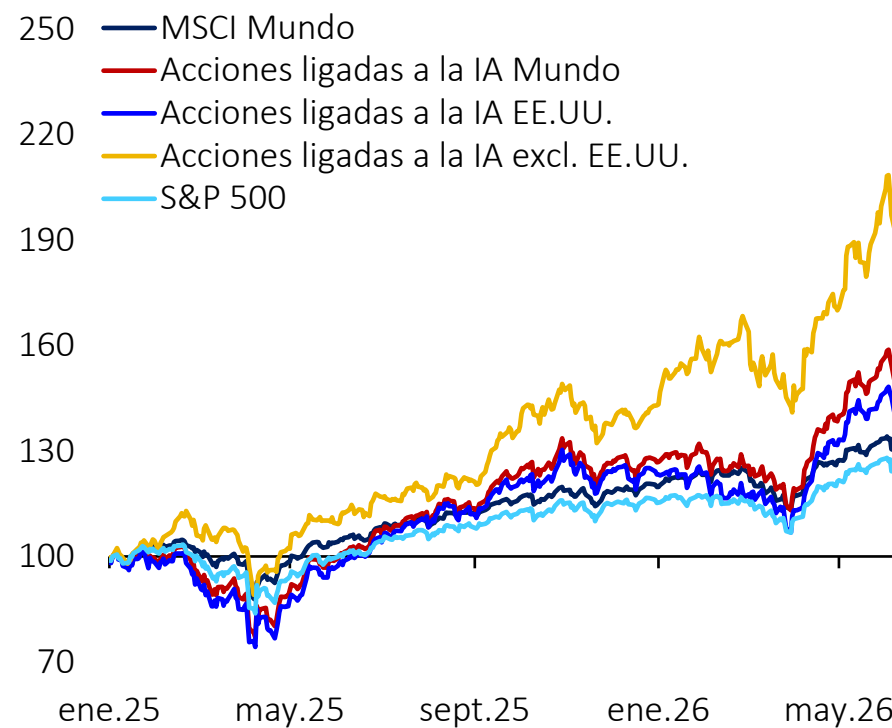
La actividad mundial se ha expandido en línea con lo esperado. El dinamismo de los sectores tecnológicos en varios países continúa apoyando las condiciones financieras, la inversión y la actividad.



PIB proyectado socios comerciales prom. 2026-2028  
(variación real anual, porcentaje)



Bolsa global (MSCI) y acciones ligadas a la IA  
(índice 100=01/01/2025)



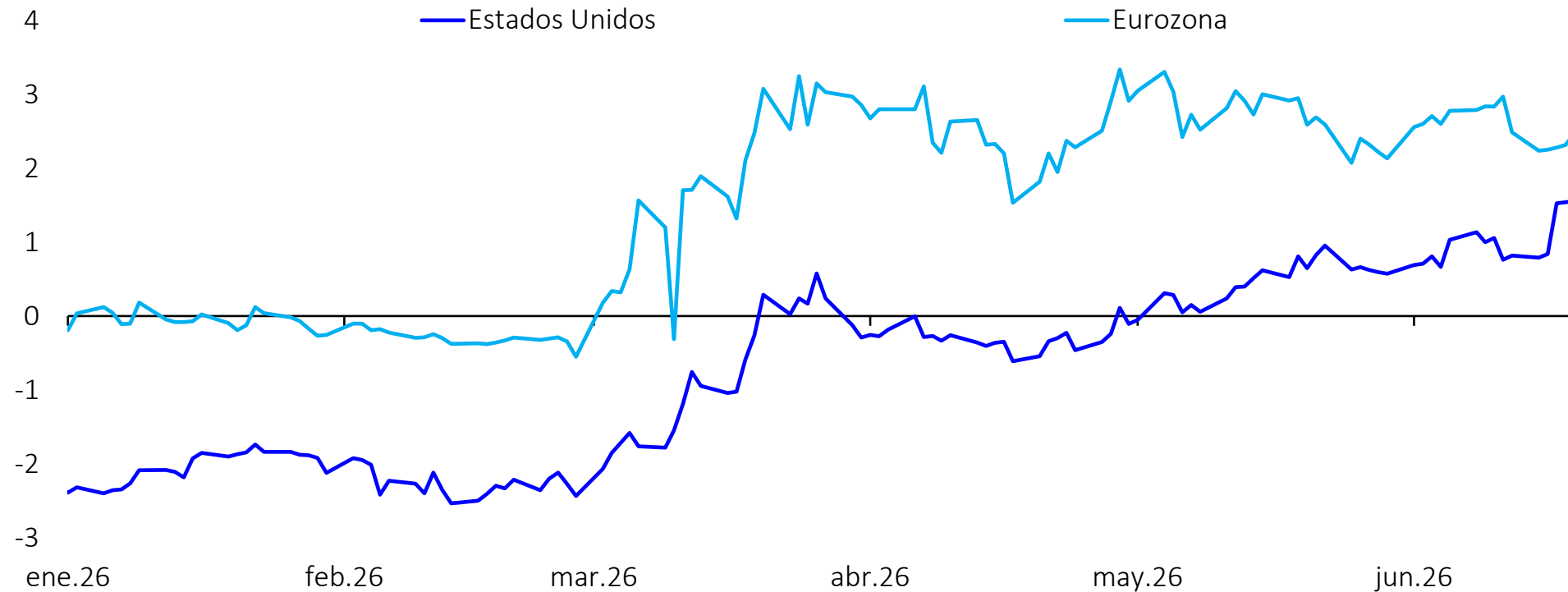
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Ante estos desarrollos, las expectativas de política monetaria se volvieron más contractivas en un grupo de países.



### Movimientos esperados de TPM en 2026 (1)

(cantidad de alzas o recortes)

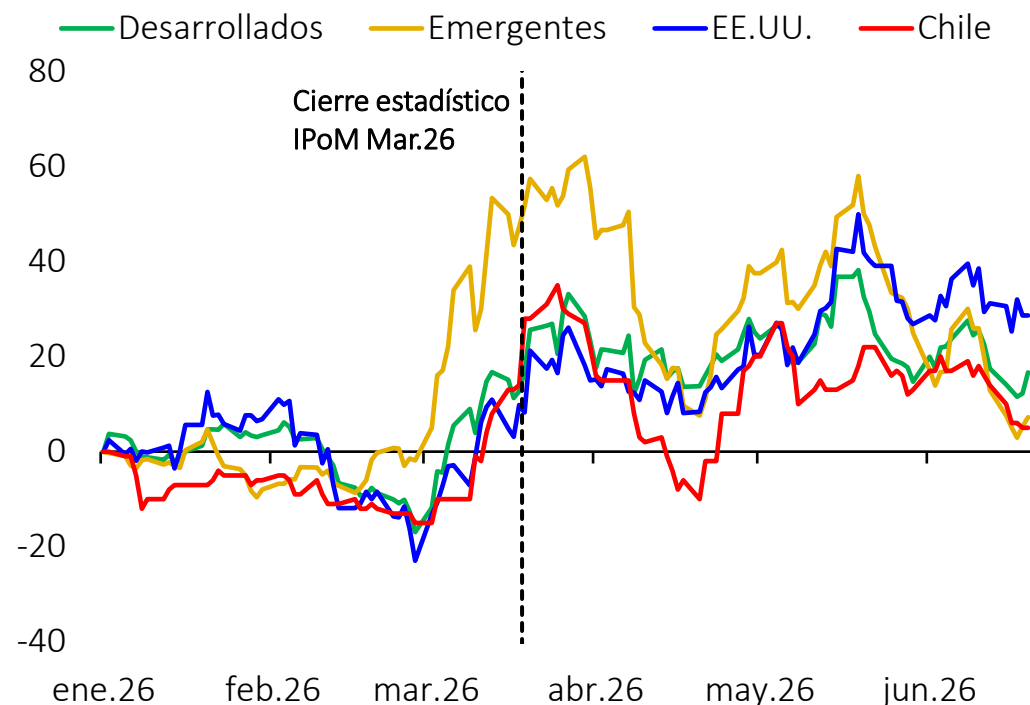


(1) En la Eurozona se incorpora manualmente el alza realizada por el BCE desde el 11/06 al cálculo del cambio de la TPM esperada, de modo que el gráfico represente efectivamente la expectativa de cambios a lo largo de 2026. Fuente: Bloomberg.

Todo esto ha apoyado las condiciones financieras, que se han mantenido favorables.

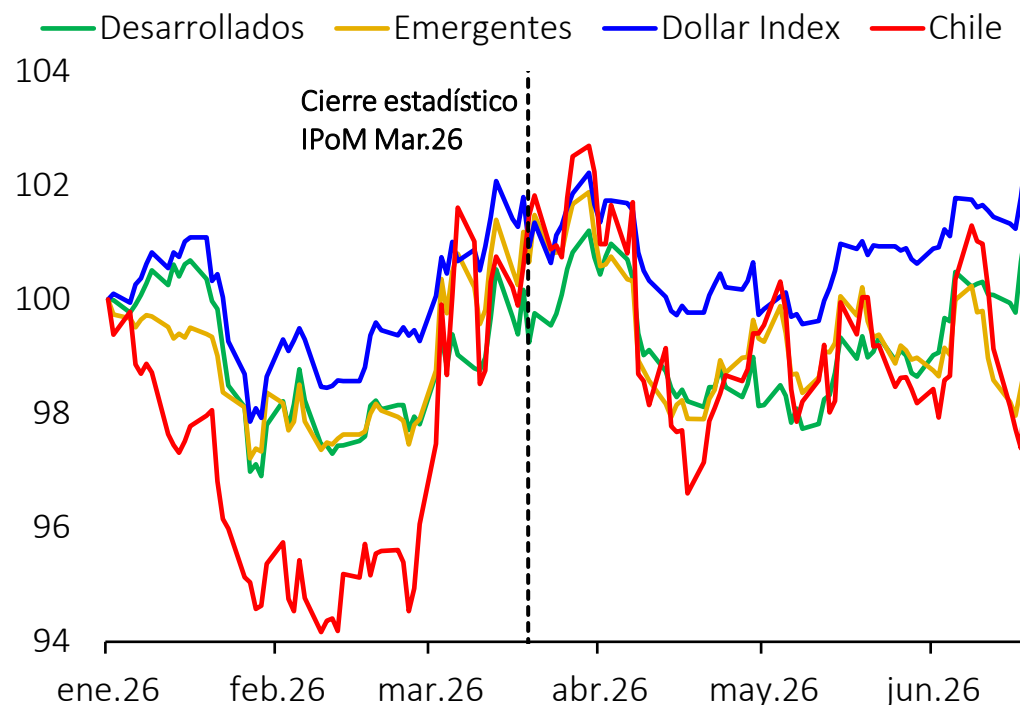
### Evolución de tasas a 10 años (1)

(variación acumulada desde 01.ene.26, puntos base)



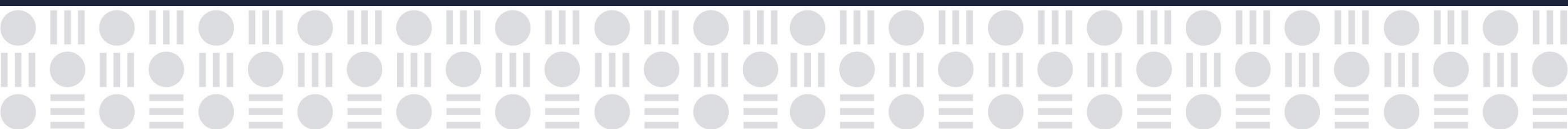
### b) Evolución de paridades (2)(3)

(índice base 01.ene.26=100)



(1) Emergentes considera el promedio entre: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica. Desarrollados considera el promedio entre: Estados Unidos, Alemania, Corea del Sur, Singapur, España, Italia, Canadá, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia y Noruega. (2) Emergentes considera el promedio entre: Brasil, Chile, Colombia, Hungría, India, Indonesia, México, Perú, Polonia y Sudáfrica. Desarrollados considera el promedio entre: Estados Unidos, Corea del Sur, Singapur, Canadá, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia y Zona Euro (3) Un aumento (disminución) indica depreciación (apreciación) de la moneda. En el caso del Dollar Index, un aumento (disminución) indica apreciación (depreciación) de la moneda. Fuente: Banco Central de Chile en base a datos de Bloomberg.

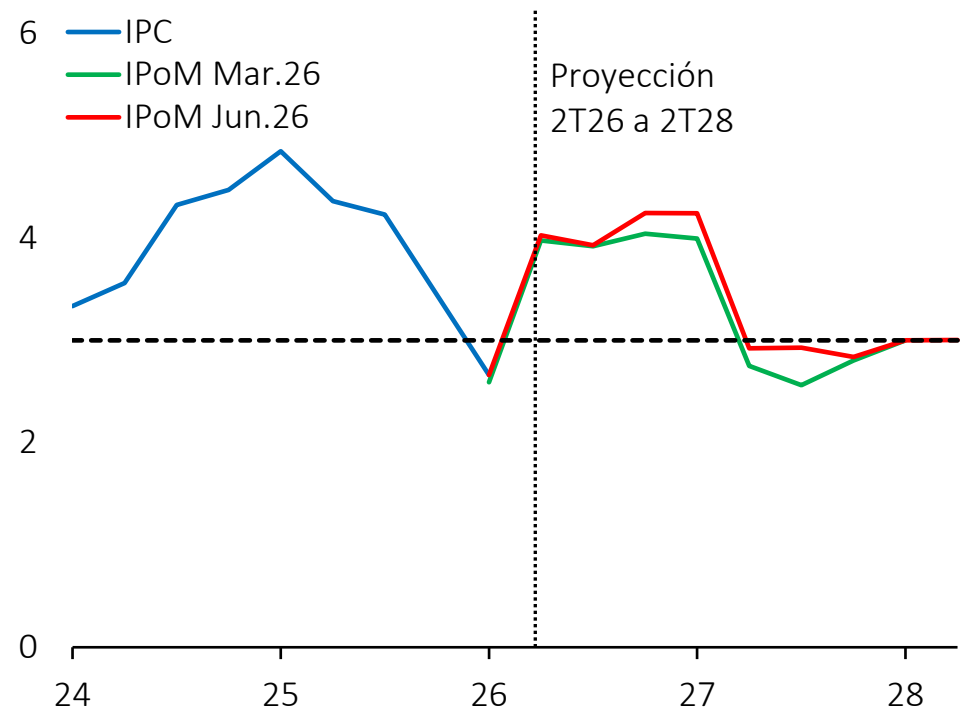
En este contexto, las  
proyecciones  
contienen cambios  
acotados respecto del  
IPoM de marzo.



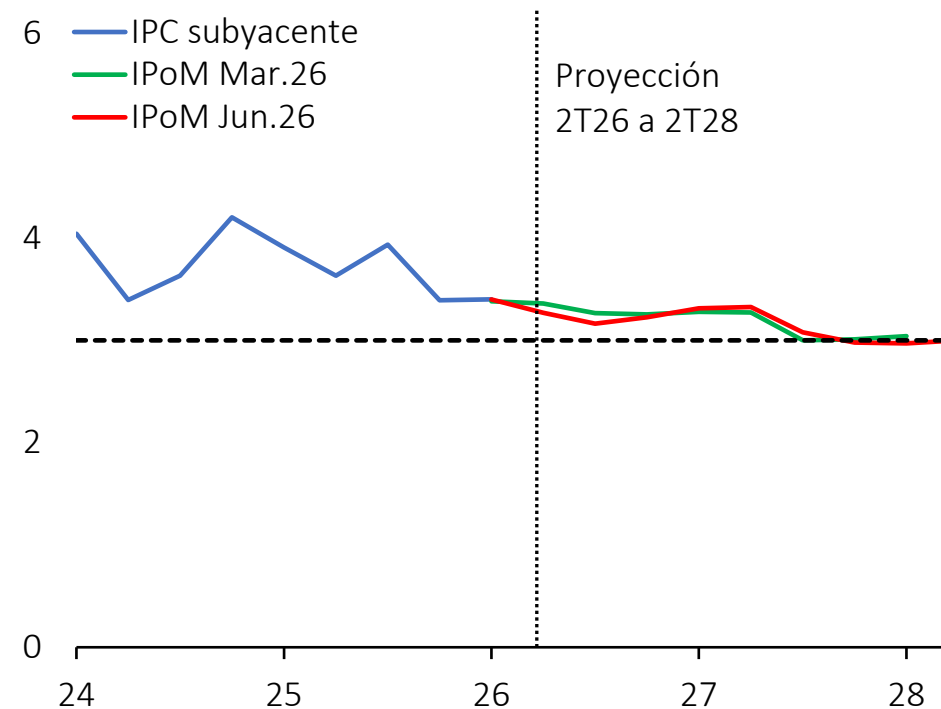
Las perspectivas para la inflación total siguen anticipando que convergerá a la meta de 3% en el segundo trimestre del próximo año.



Proyección inflación total  
(variación anual, porcentaje)



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

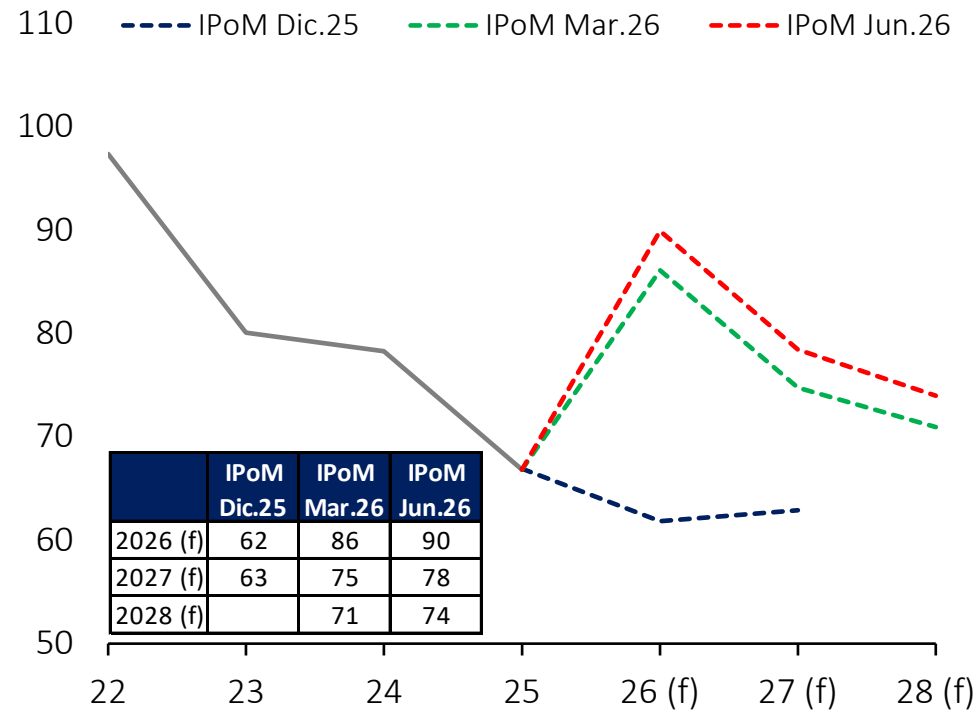


(1) Medida por el IPC sin volátiles.

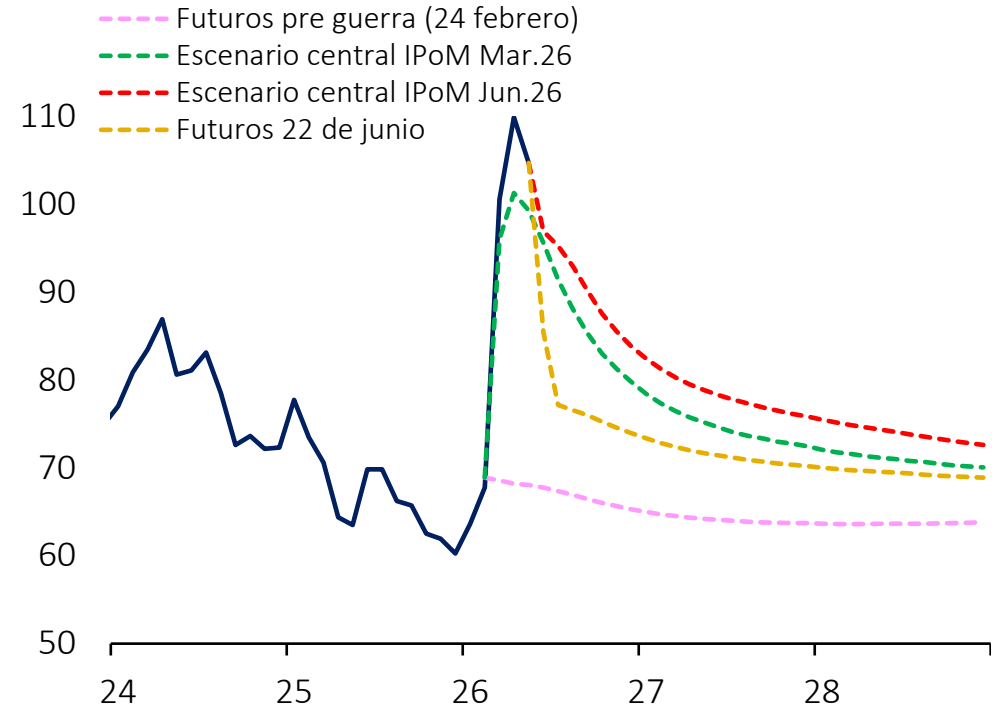
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# La mayor inflación en el corto plazo obedece al mayor precio del petróleo.

**Precio del petróleo efectivo y proyecciones anuales (1)**  
(dólares el barril, promedio WTI-Brent)



**Curva de precios futuros**  
(dólares el barril WTI)



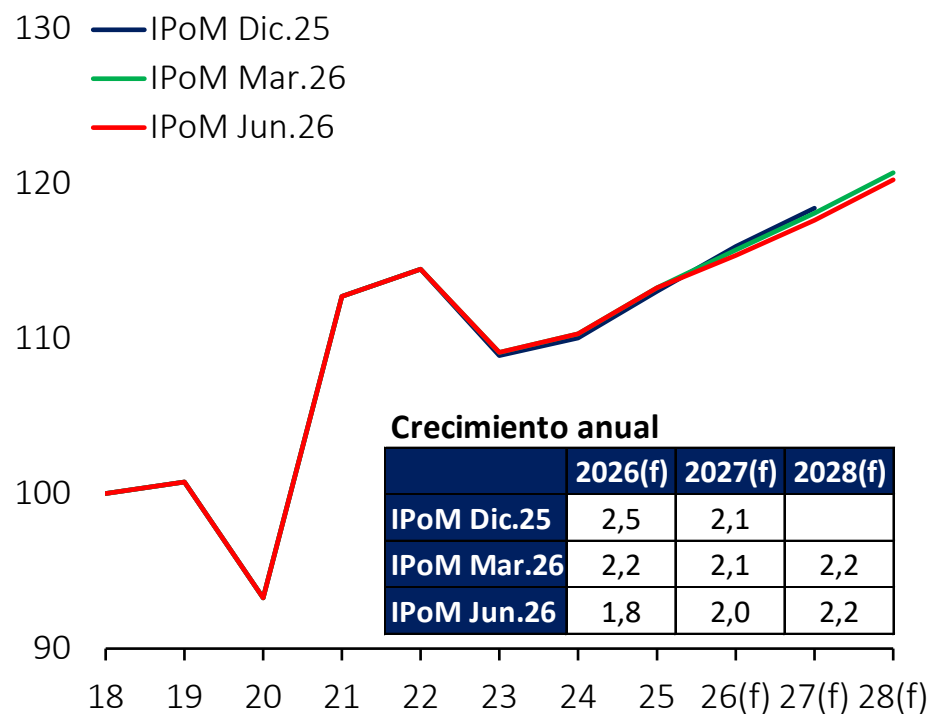
(1) Precio efectivo corresponde al promedio de cada año. Líneas punteadas corresponden a las proyecciones 2026-2028 contenidas en cada IPoM. (f) Proyección.  
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, FRED e Instituto Nacional de Estadísticas.

En la demanda interna, no hay grandes ajustes para el período 2026-2028, pero sí hay cambios en su composición, en especial para este año. Mientras el crecimiento del gasto público se revisa al alza, el consumo privado se modera algo, en línea con sus fundamentos.



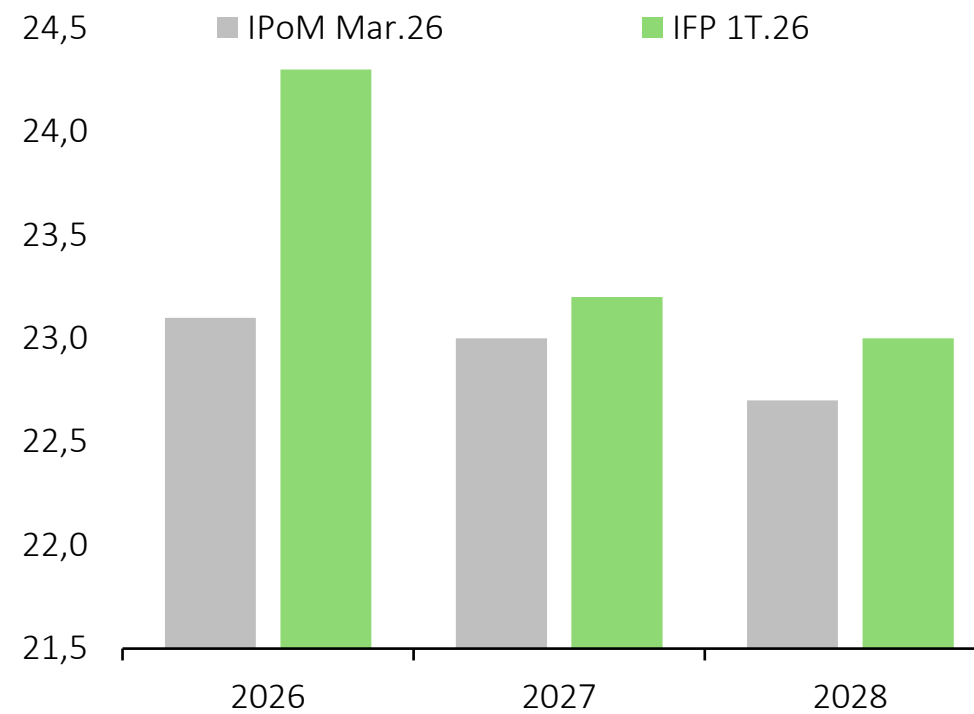
### Proyección consumo privado

(índice 2018=100)



### Proyecciones gasto público

(porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

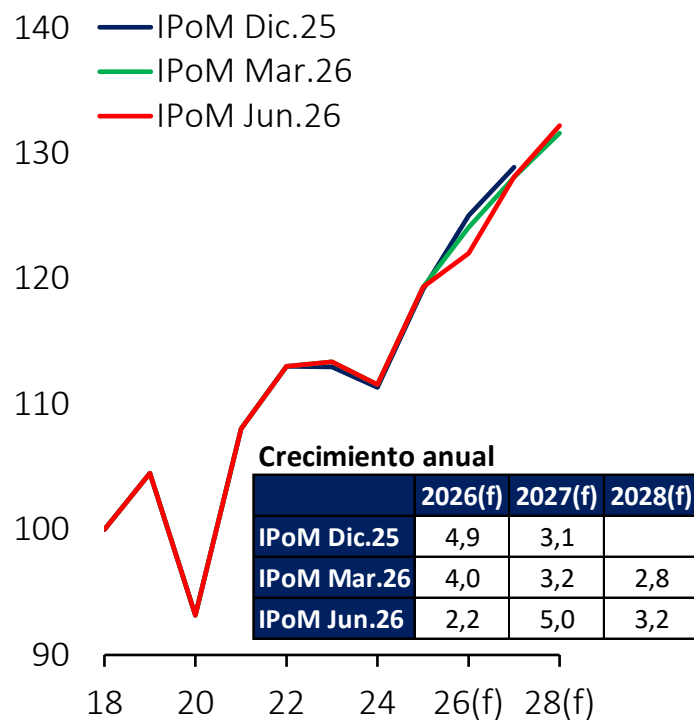
Fuente: Banco Central de Chile Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda.

Para la inversión, se estima una expansión menor en 2026 dadas las cifras efectivas más débiles en lo que va del año. No obstante, mejoran sus perspectivas para los próximos años.



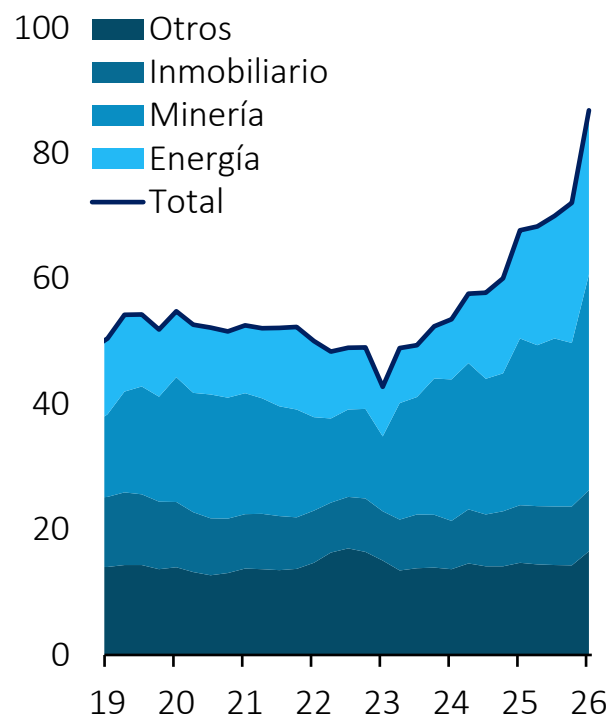
### Proyección FBCF

(índice 2018=100)



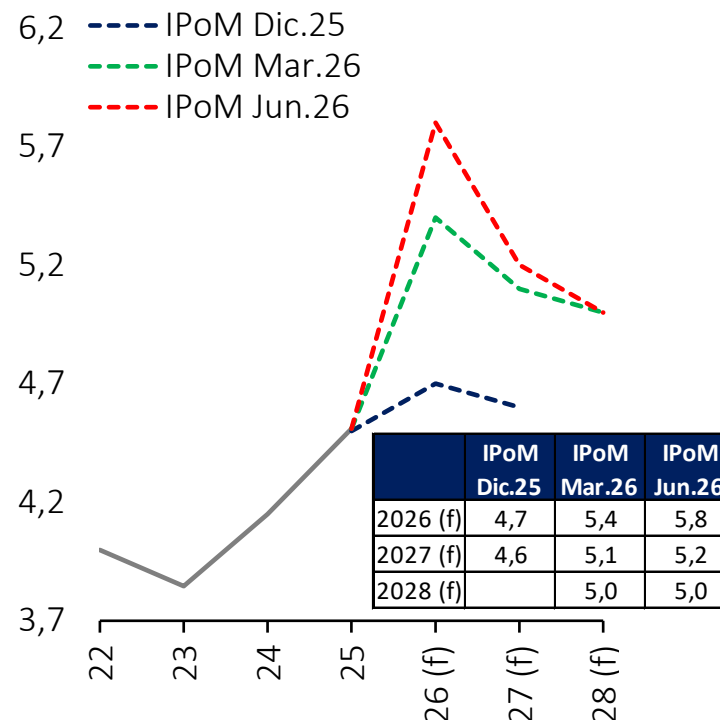
### CBC: Perspectivas quinquenales (1)

(miles de millones de dólares)



### Proyección precio del cobre (2)

(dólares la libra)



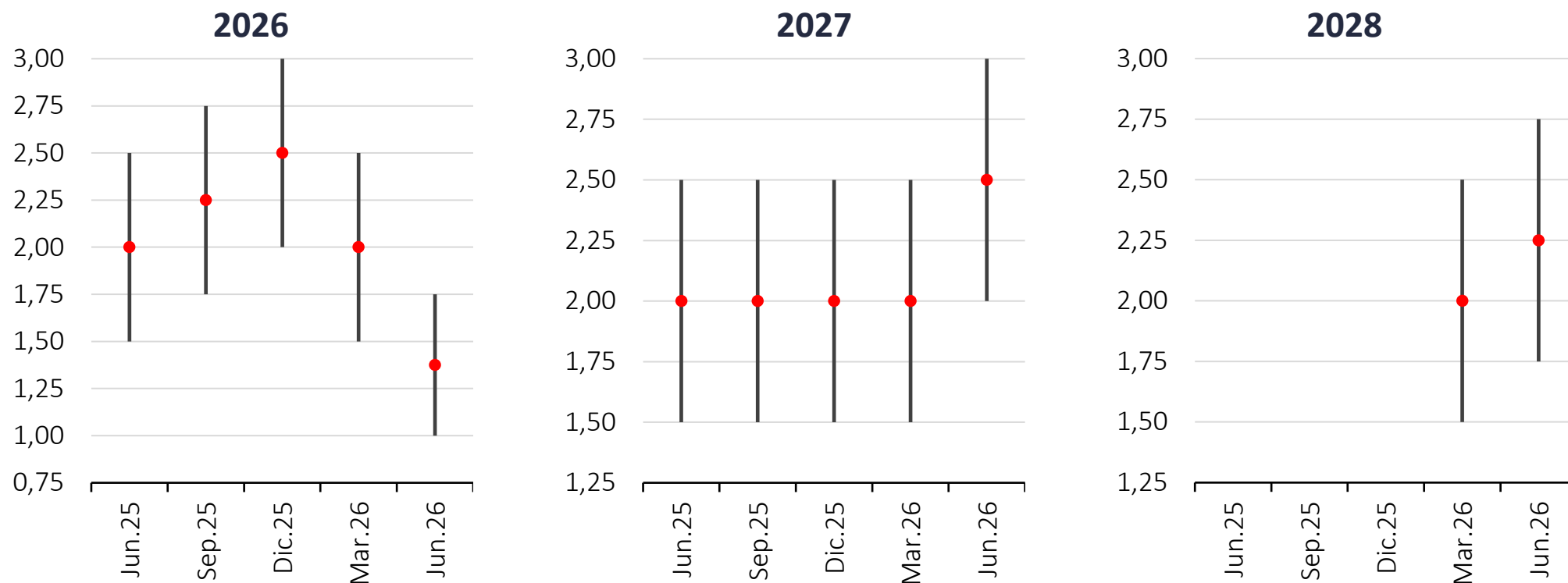
(1) Series desestacionalizadas. (2) Precio efectivo corresponde al promedio de cada año. Líneas punteadas corresponden a las proyecciones 2026-2028 contenidas en cada IPoM. (f) Proyección. Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Corporación de Bienes de Capital.

La actividad crecería este año menos que lo señalado en marzo, por la sorpresa negativa del primer trimestre. Lo contrario se espera para 2027, debido al mayor impulso de la inversión.



### Proyecciones de crecimiento del PIB (1)

(variación real anual, porcentaje)



(1) Puntos rojos corresponden al punto medio de los rangos de crecimiento, para fines comparativos entre proyecciones.

Fuente: Banco Central de Chile.



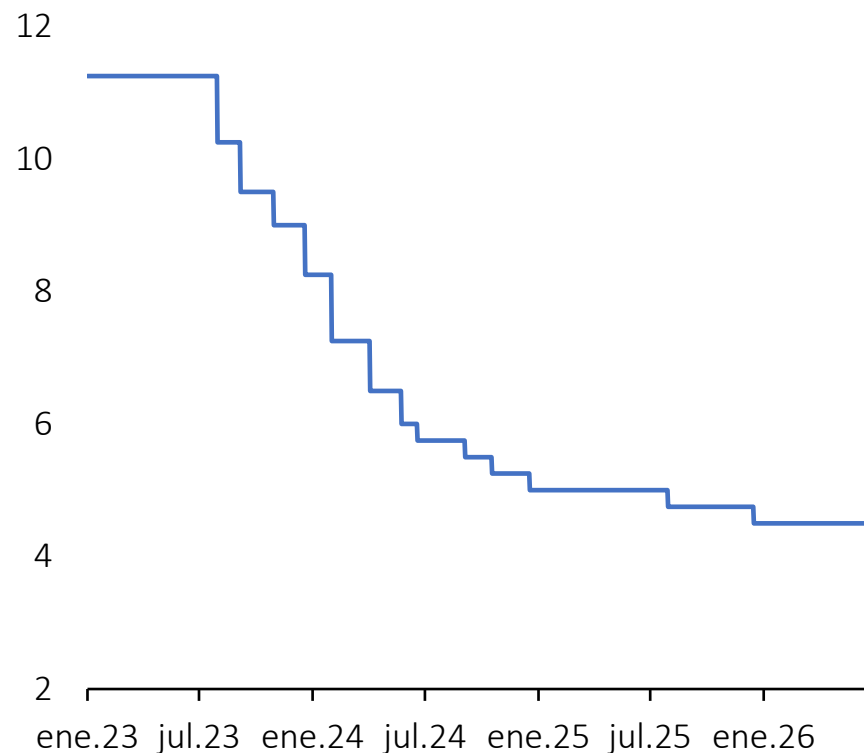
# Política Monetaria

En su Reunión de Política Monetaria de junio, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%.



## Tasa de política monetaria (TPM)

(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

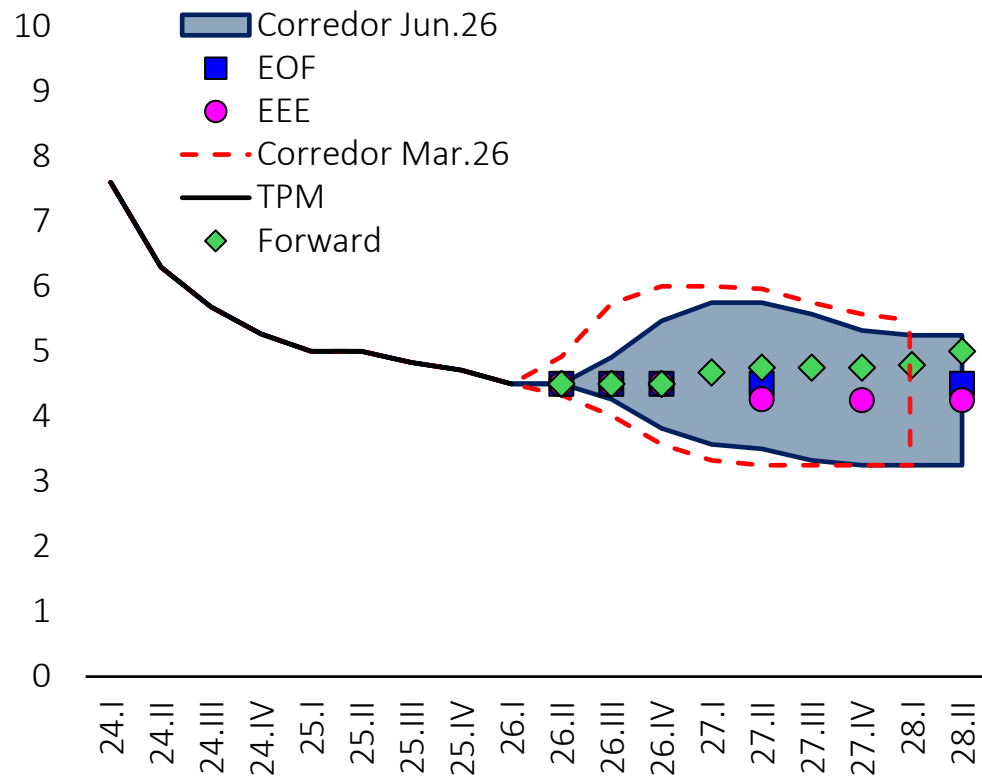
- ➔ El Consejo estima que el balance de riesgos para la inflación se ha ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico sigue sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual.
- ➔ El conflicto en Medio Oriente no se ha resuelto definitivamente y la oferta mundial de petróleo no se ha normalizado.
- ➔ 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, la evolución futura de la TPM irá 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% en un horizonte de dos años.



Los límites del corredor de TPM están definidos por escenarios similares a los considerados en marzo.

### Corredor de TPM (1)

(promedio trimestral, porcentaje)



(1) Para detalles, revisar la nota del Gráfico II.8 del IPoM de junio de 2026.

Fuente: Banco Central de Chile.

**Escenarios de sensibilidad: la política monetaria podría seguir un camino distinto al del escenario central, con trayectorias que están dentro del corredor de TPM.**

#### Borde inferior

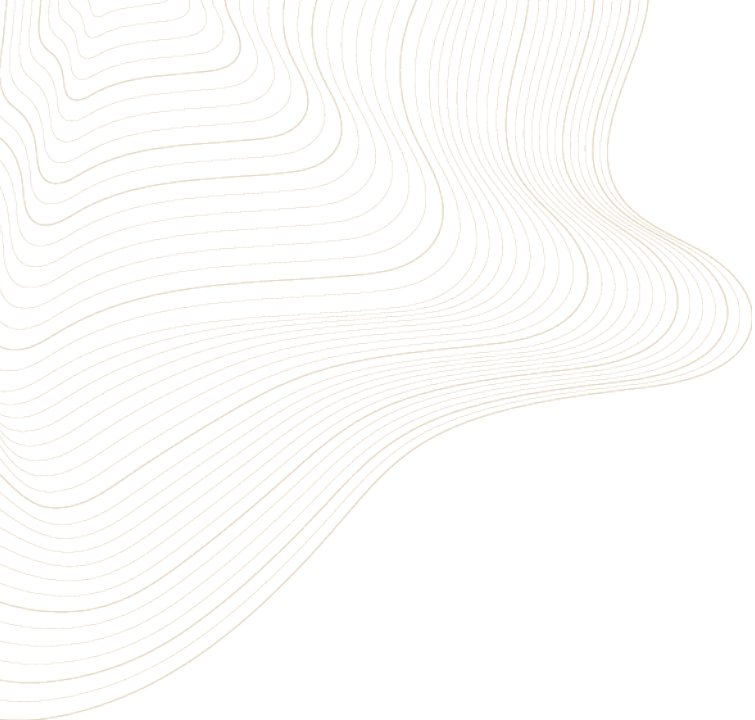


- Deterioro más marcado de la demanda local.
- Debilitamiento del mercado laboral y/o de las expectativas de hogares y empresas.

#### Borde superior



- Inflación es mayor y más persistente que lo previsto.
- Economía es más dinámica en Chile y el mundo.



# Región de Valparaíso

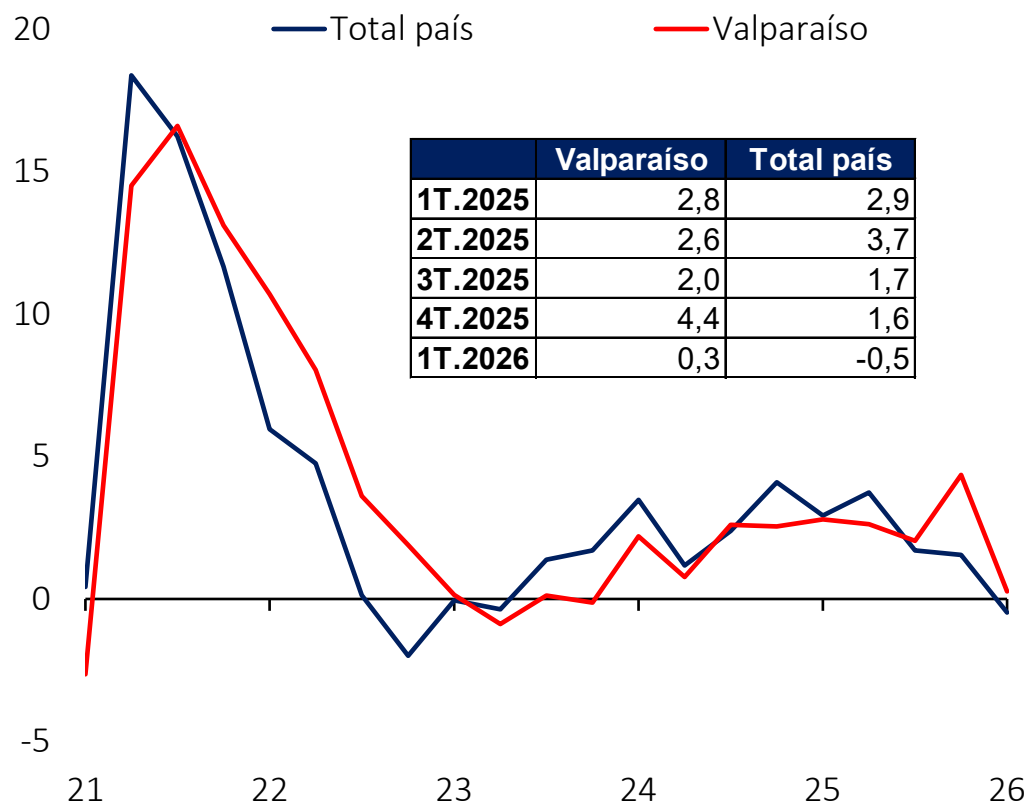


En el primer trimestre el PIB regional presentó una variación de 0,3%. Por sectores, destacó el positivo desempeño de servicios.



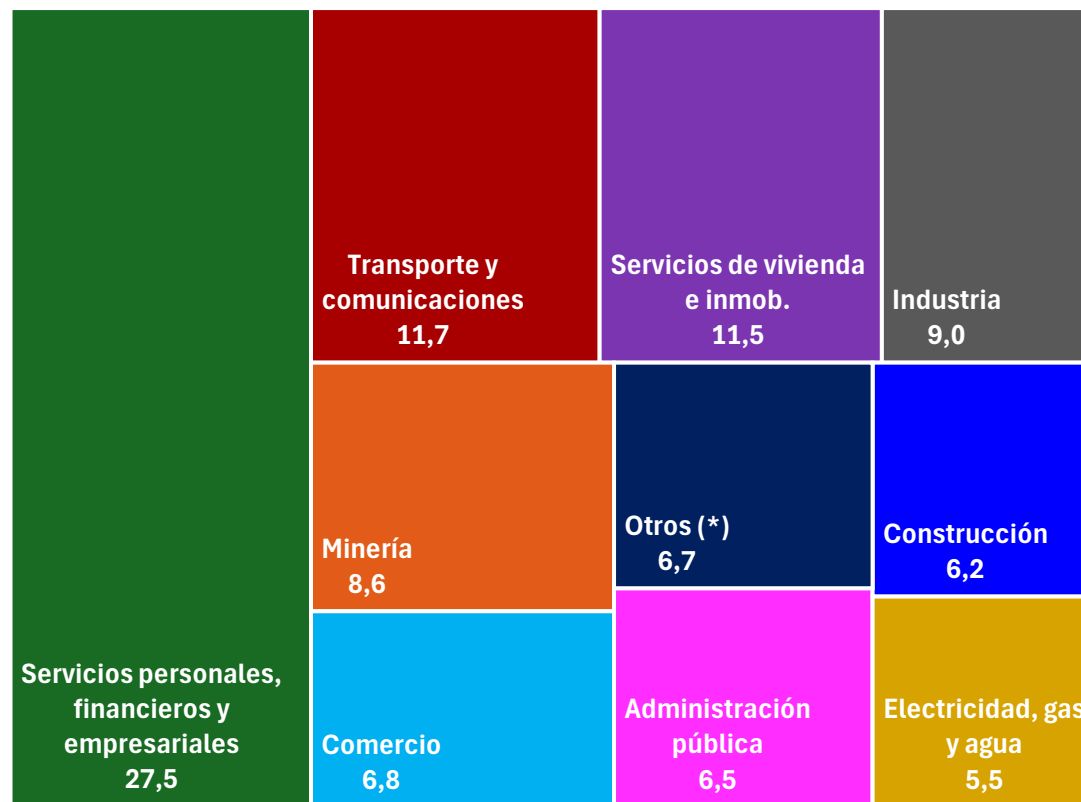
### PIB: nacional y regional

(variación real anual, porcentaje)



### Composición sectorial del PIB de Valparaíso en 2025

(porcentaje del PIB nominal)



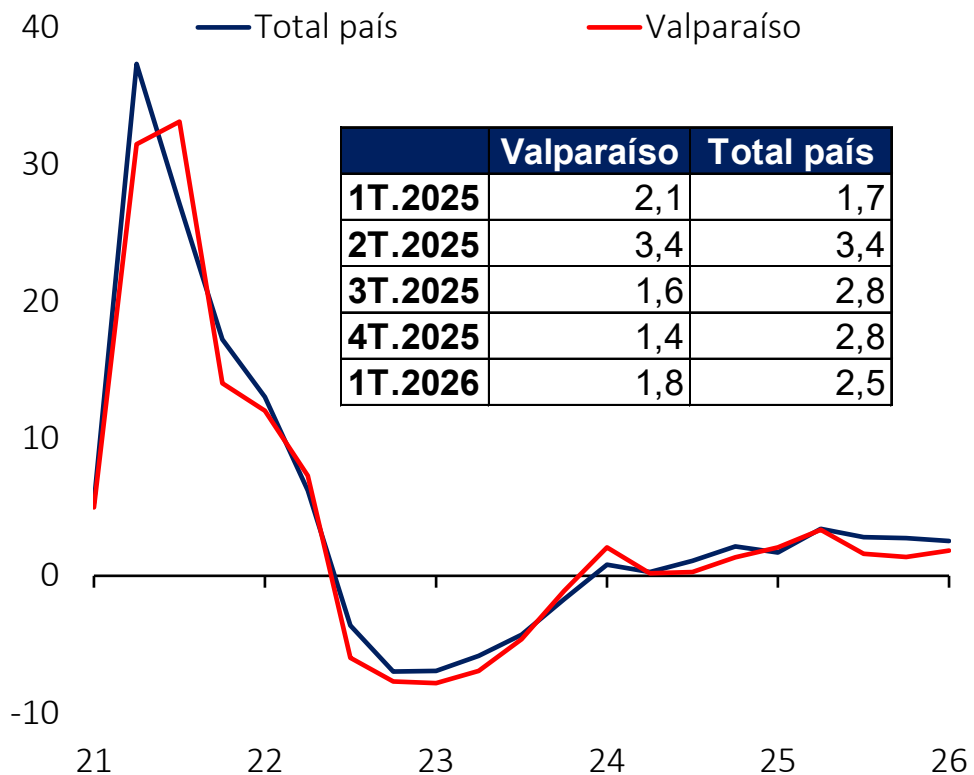
(\*) Otros considera Agropecuario-silvícola, Restaurantes y hoteles, y Pesca.

Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, el consumo de hogares creció 1,8%, destacando el gasto servicios, mientras que el consumo de bienes durables incidió a la baja, debido al menor gasto en productos tecnológicos.

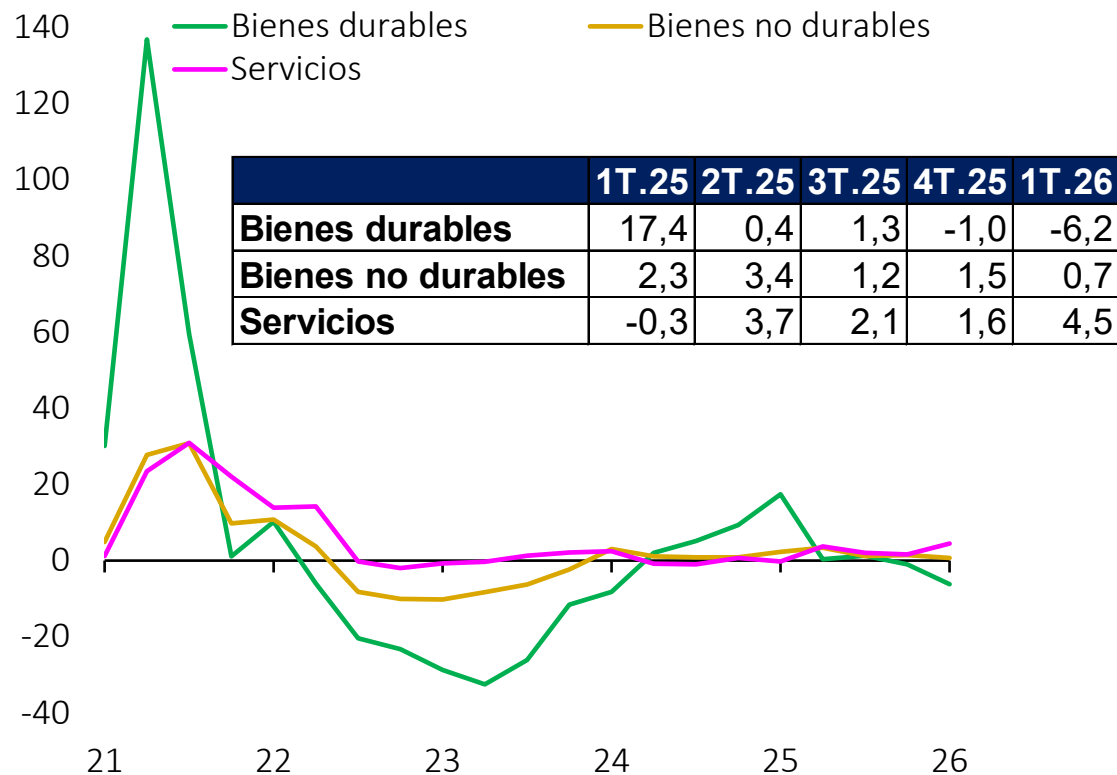
### Consumo privado: nacional y regional

(variación anual, porcentaje)



### Consumo privado por componentes en Valparaíso

(variación anual, porcentaje)

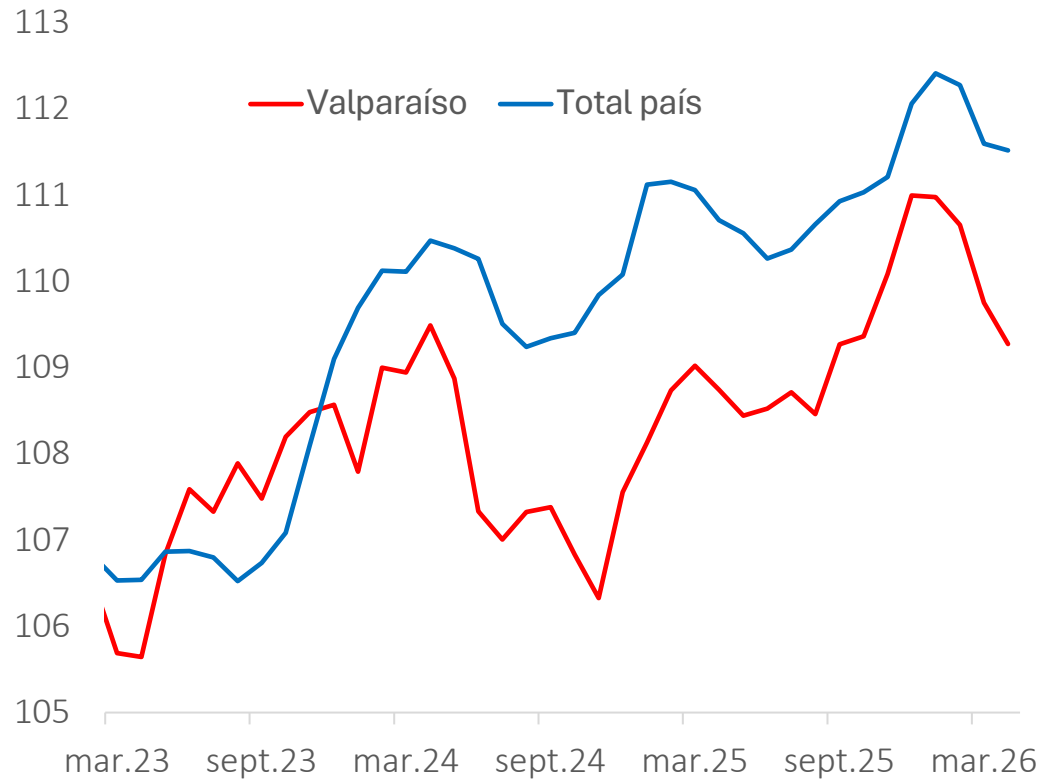


Fuente: Banco Central de Chile.

El empleo creció 0,5% en doce meses en el trimestre febrero-abril. En la composición sectorial, sobresale la participación de comercio, servicios de enseñanza y salud, y construcción.

### Empleo

(índice promedio 2010-2026=100)

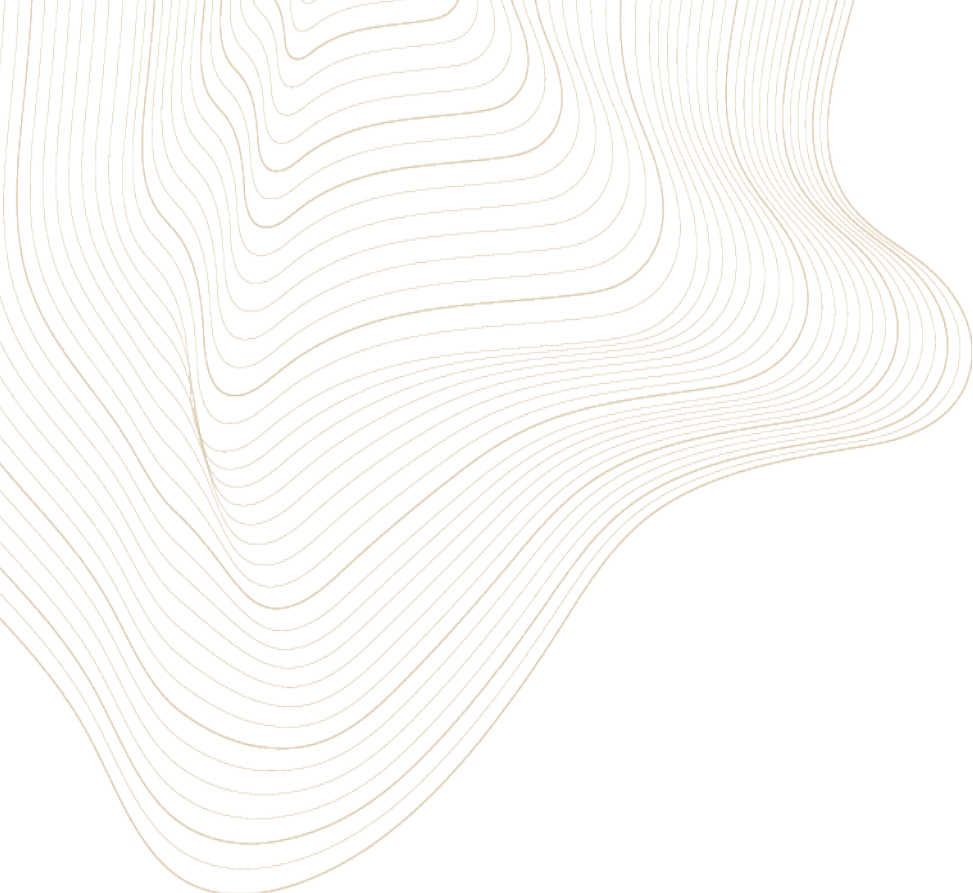


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

### Composición sectorial del empleo en 2026

(porcentaje del empleo total)





INFORME DE POLITICA MONETARIA  
JUNIO 2026

