

INFORME DE POLITICA MONETARIA

MARZO 2026

Claudio Soto, Consejero



HUEMUL

Parque Nacional Torres del Paine

Shock al precio del petróleo

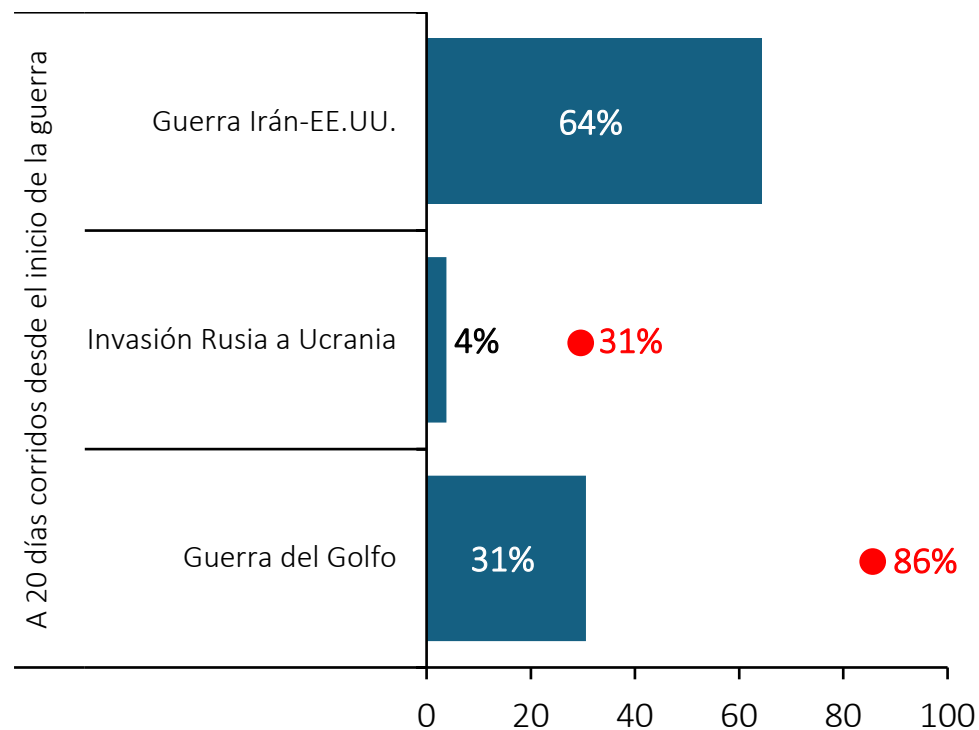
Precio del petróleo Brent (1)

(dólares el barril, datos en promedios mensuales)



Ajustes en precios del petróleo (Brent) en eventos de tensión (2)

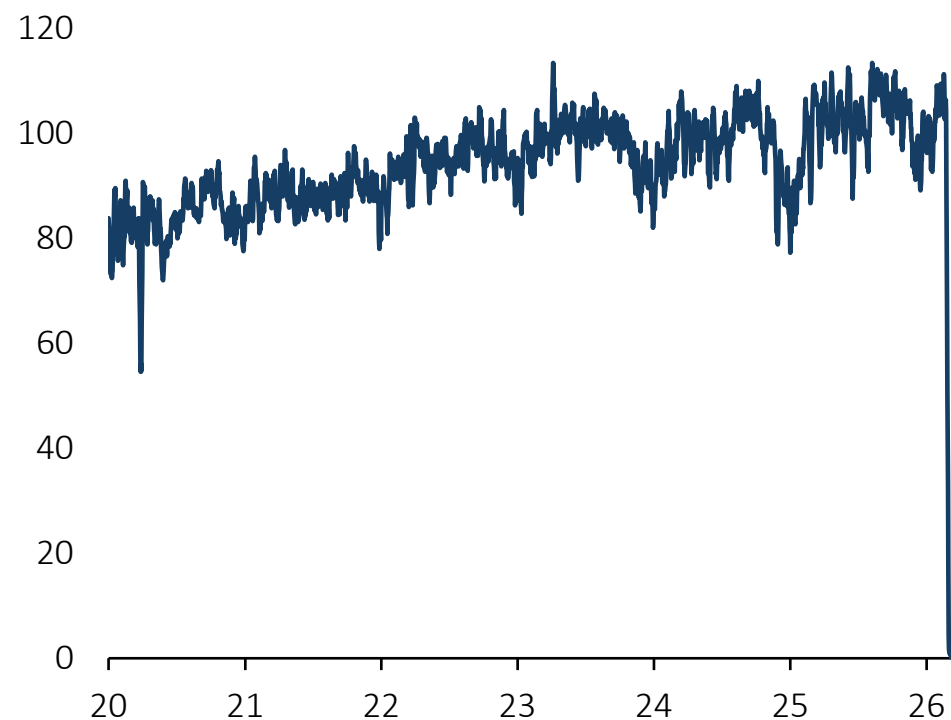
(variación respecto de t=0, porcentaje)



(1) Para marzo de 2026, considera el promedio hasta el día XX de ese mes. (2) Puntos rojos corresponden a la variación del máximo valor alcanzado en el evento respecto del valor en t=0. Fuente: Bloomberg.

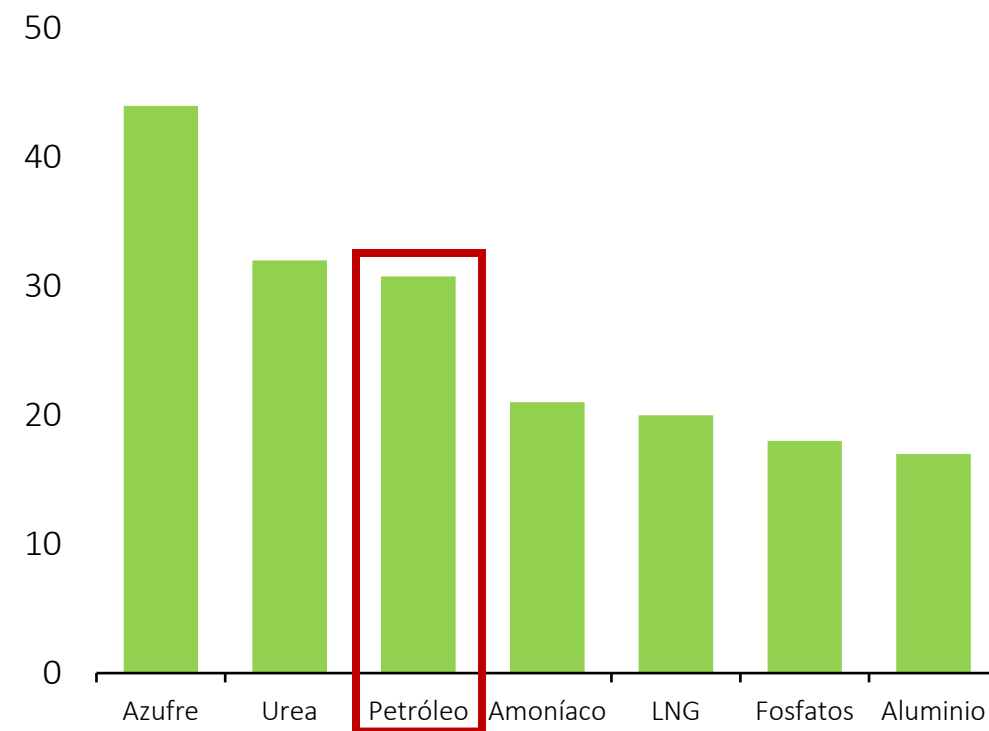
Disrupciones al comercio

Número de buques que transitan Ormuz
(media móvil de siete días)



Fuentes: Bloomberg y UN Comtrade.

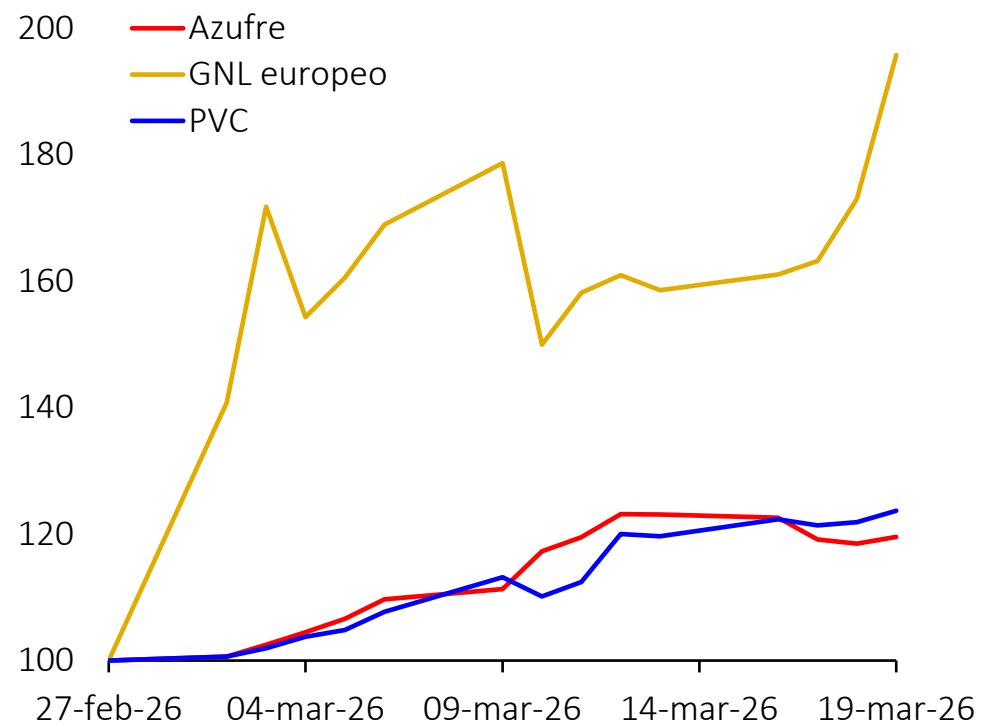
Materias primas expuestas a Ormuz
(porcentaje de las exportaciones globales de cada materia prima)



Alzas de costos en distintos productos y servicios

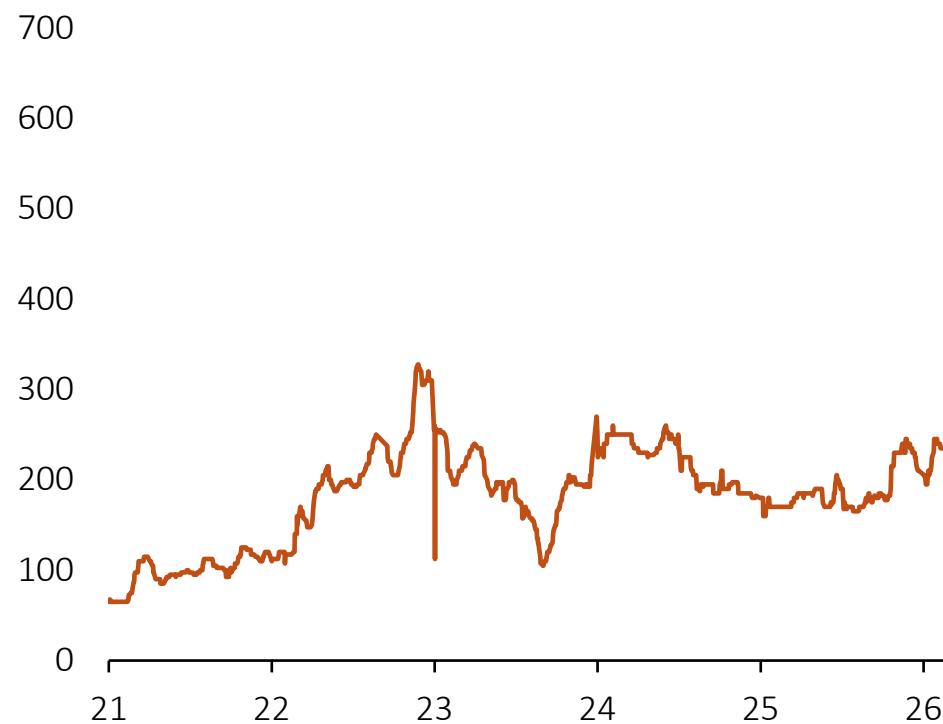
Precios de materias primas (1)

(índice 27.feb.26=100)



Tarifa de flete Mar Rojo a Sudeste Asiático

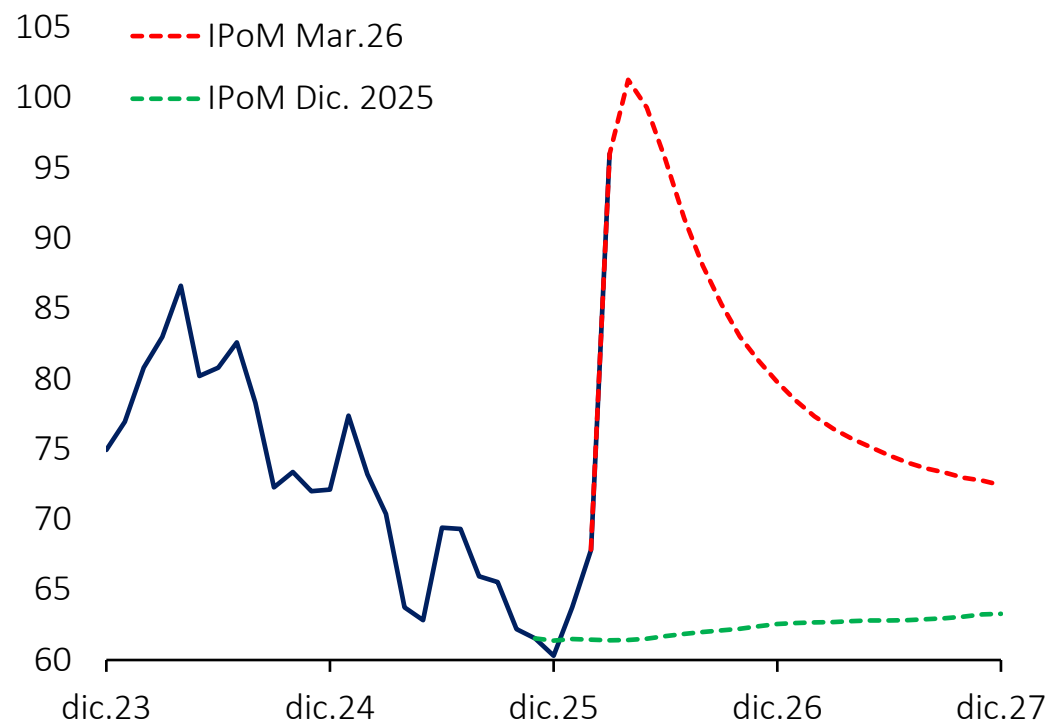
(Worldscale estándar)



(1) Azufre: FOB físico spot transado en China. GNL europeo: forward de un mes de gas natural TTF, transado en Países Bajos. PVC: primer futuro genérico.
Fuente: Bloomberg.

Escenario altamente incierto

Precios mensuales del petróleo y proyecciones (1)
(dólares el barril WTI-Brent)



(1) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones (mensuales) del cada escenario central.
(2) Número entre paréntesis corresponden a las estimaciones del escenario alternativo de este IPoM (Recuadro II.2). Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Proyecciones anuales del precio del petróleo (2)
(dólares el barril WTI-Brent)

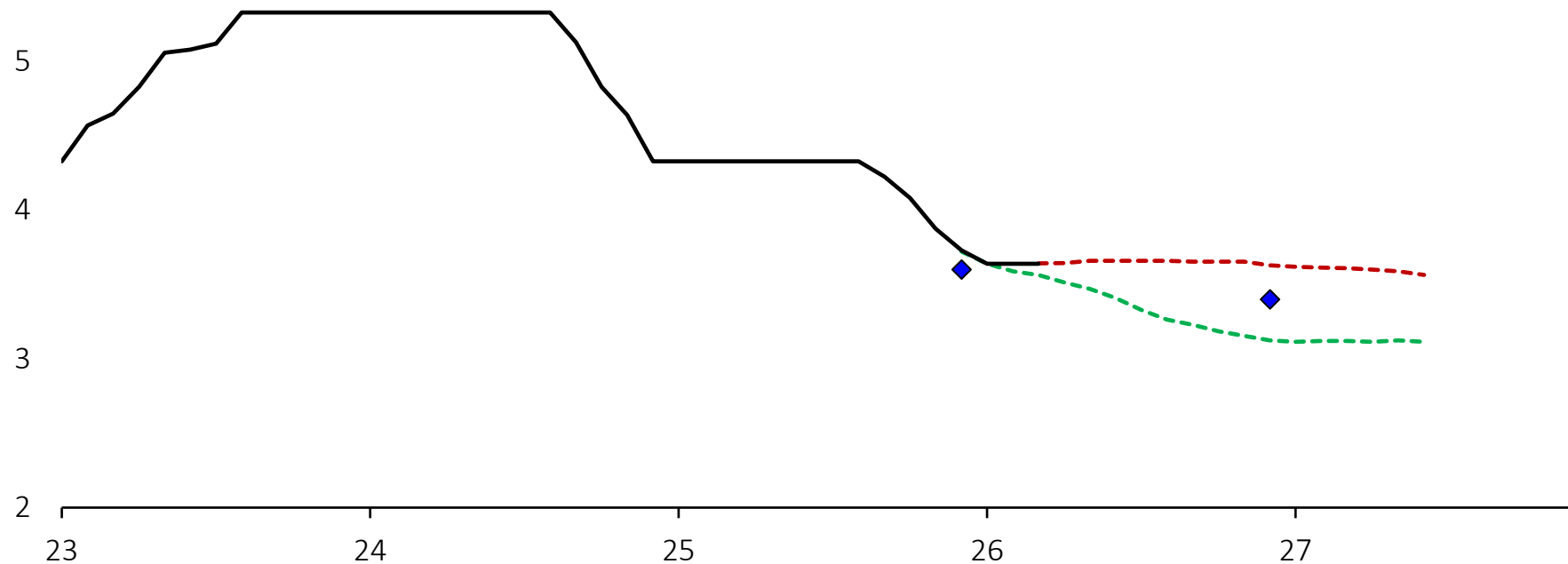
	Jun.25	Sep.25	Dic.25	Mar.26
2026 (f)	63	64	62	86 (109)
2027 (f)	64	64	63	75
2028 (f)				71

Perspectivas para la política monetaria en EE.UU.

Tasa Fed *funds* (1)

(porcentaje)

6 - - - Mercado (10.dic.25) - - - Mercado (19.mar.26) ◆ FOMC (Mar.26) — Tasa Fed funds

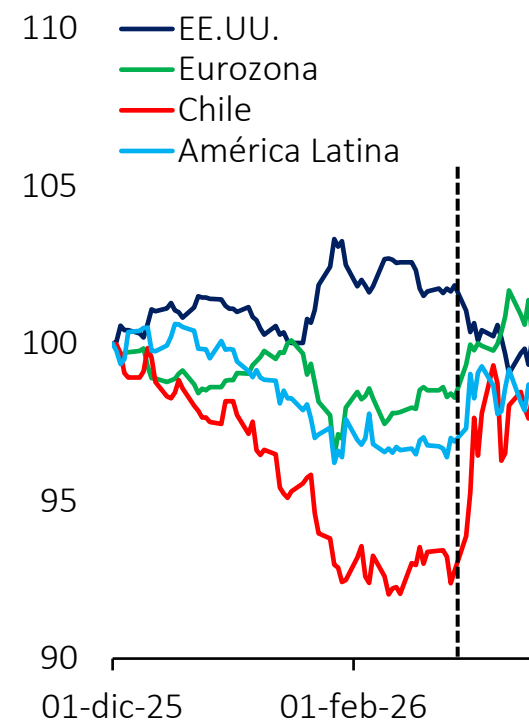


(1) Las proyecciones del FOMC corresponden al rango medio de la tasa Fed *funds* presentado en marzo de 2026; las del mercado corresponden al rango medio de la tasa Fed funds de los futuros al 10/12/25 (cierre estadístico del IPoM de ese mes) y al 19/03/26 (cierre estadístico de este IPoM). La Fed *funds* efectiva de marzo 2026 considera el promedio hasta el 19 de marzo 2026. Fuentes: Reserva Federal y Bloomberg.

Variables financieras globales

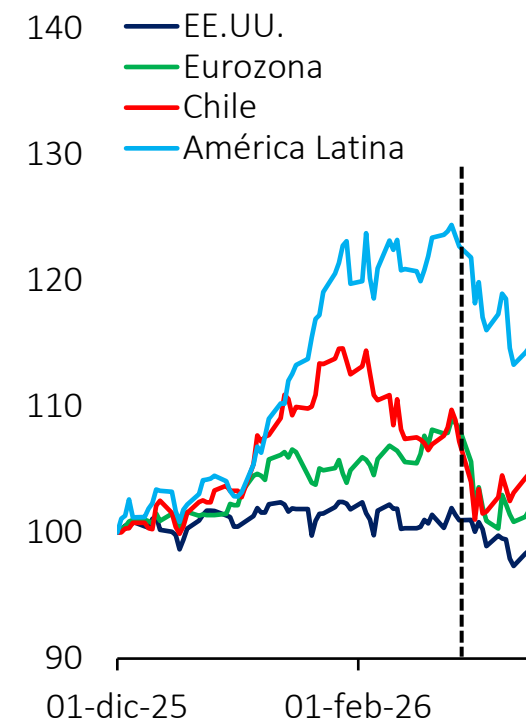
Monedas (1)(2)(3)

(índice 01/12/25=100)



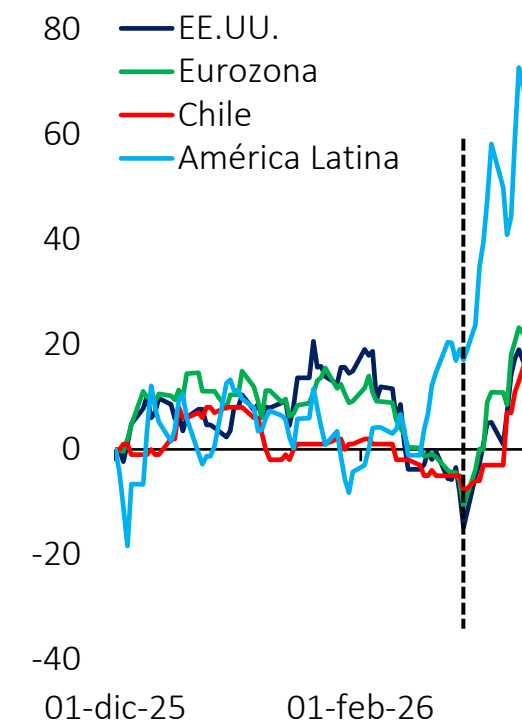
Bolsas (1)(2)

(índice 01/12/25=100)



Tasas nominales 10 años (1)(2)

(dif. c/r a 01/12/25, puntos base)

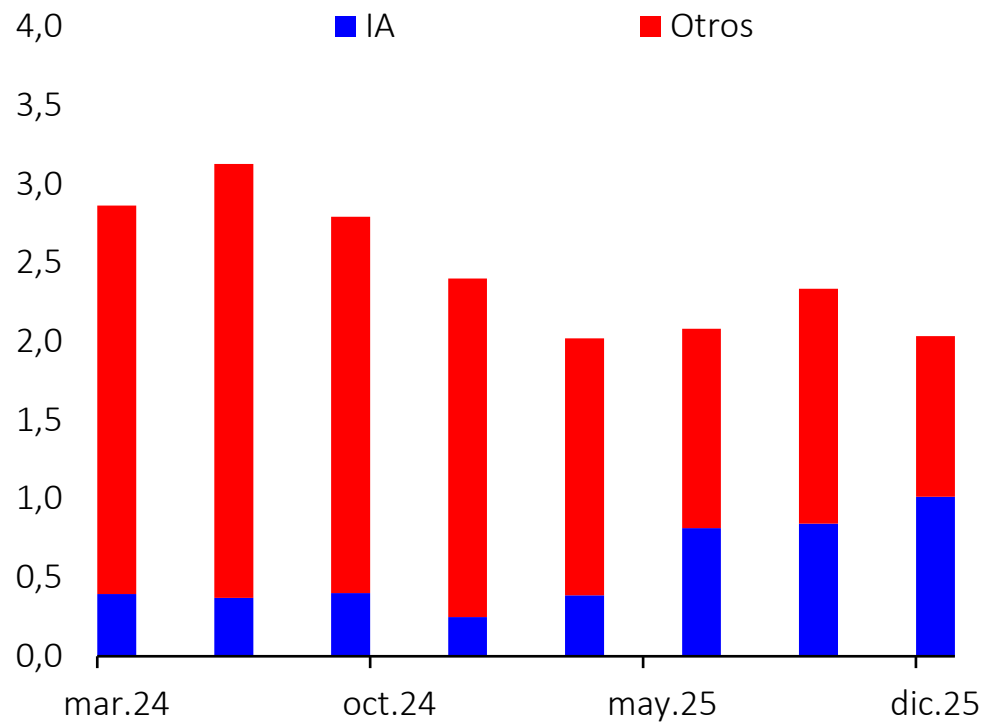


(1) Línea vertical corresponde al inicio de la guerra en Medio Oriente. (2) Para América Latina considera el promedio simple de los índices de Brasil, México, Colombia y Perú. (3) Un aumento del índice corresponde a depreciación de la moneda y viceversa. Para EE.UU. se utiliza el tipo de cambio multilateral. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

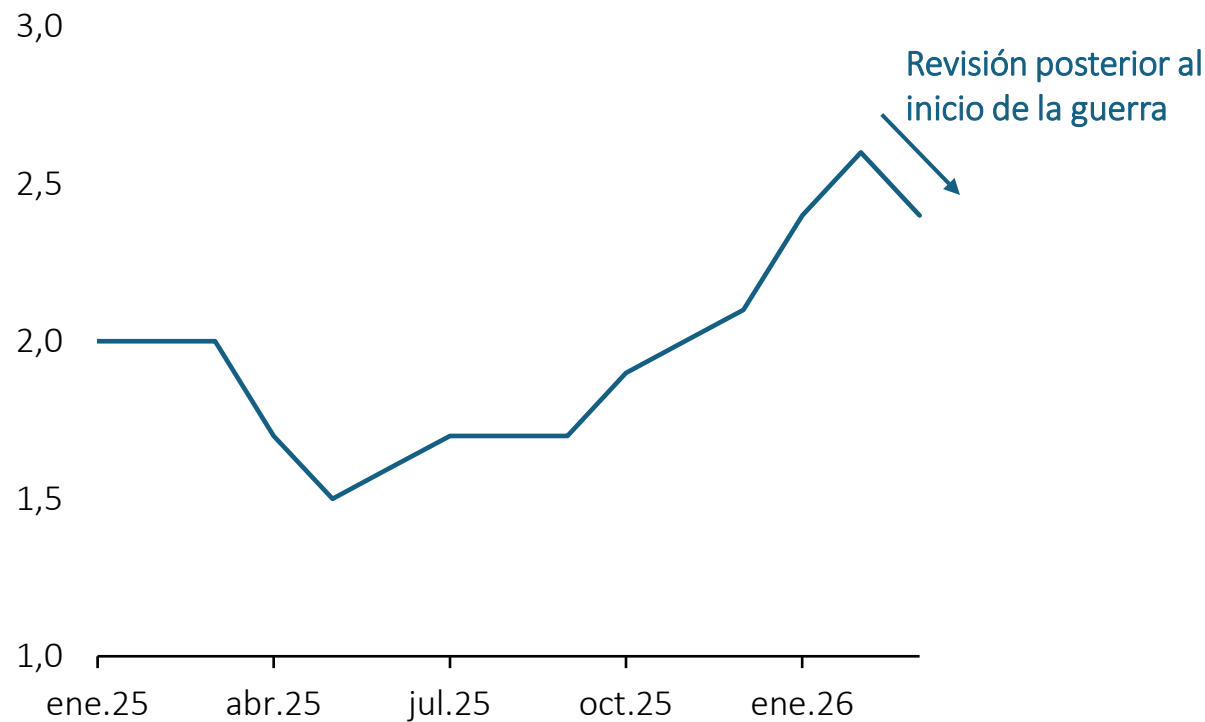
Actividad económica en EE.UU.



Contribución IA al PIB de EE.UU. (1)
(contribución en puntos porcentuales a la variación anual)



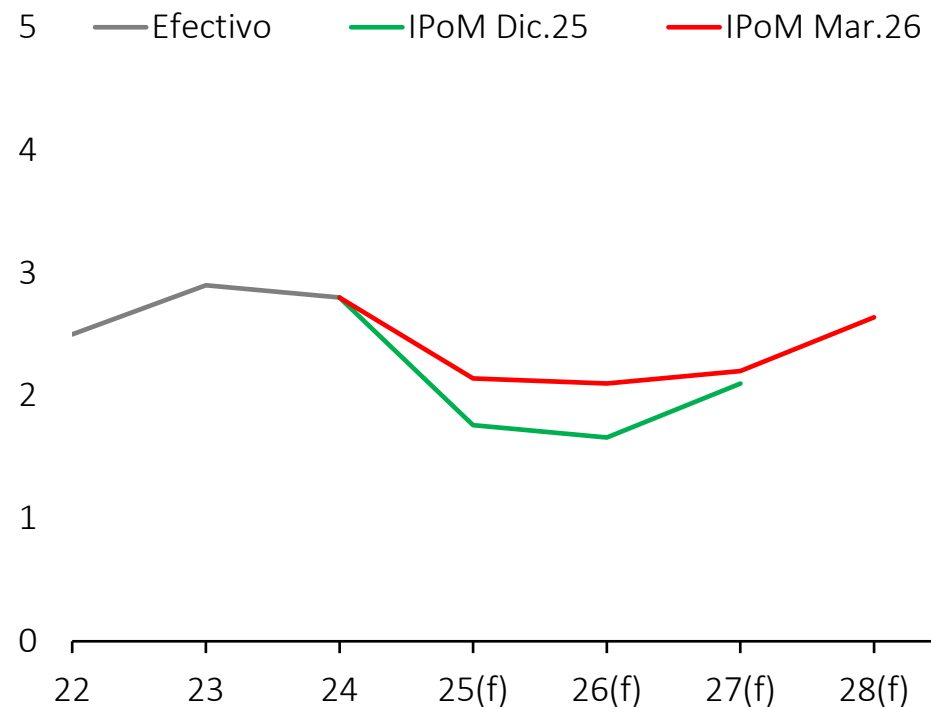
Proyecciones de crecimiento para EE.UU. en 2026 (CF)
(porcentaje)



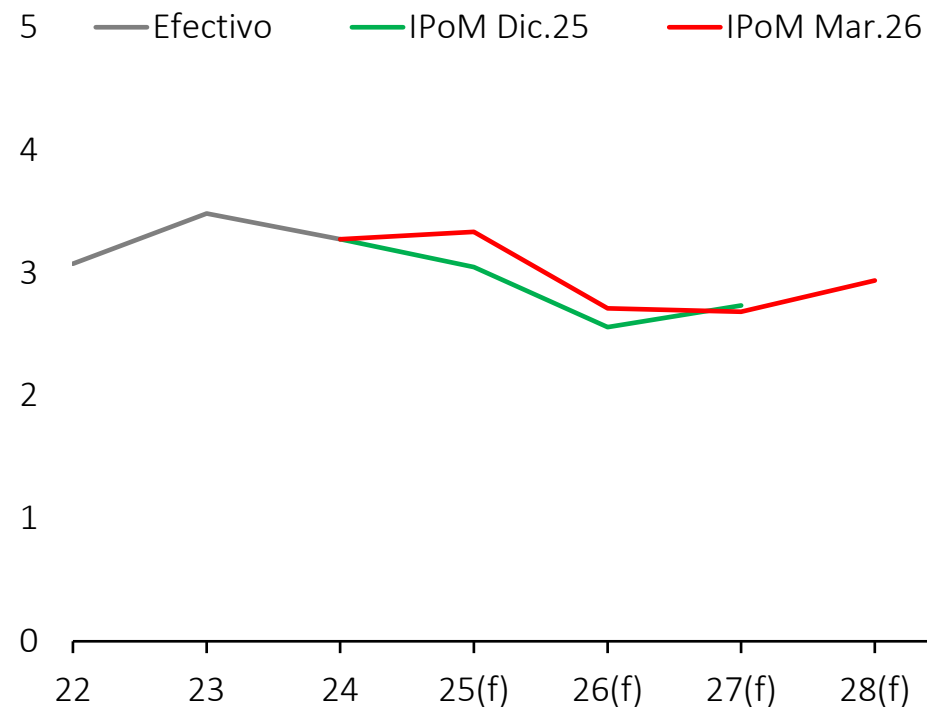
(1) IA incluye inversión en equipos de procesamiento de información, software, I+D, datacenters, infraestructura energética y exportaciones netas de bienes relacionados a lo anterior. Ver detalles en Recuadro I.1 IPoM diciembre 2025. Fuentes: Álvarez et al. (2025) y Consensus Forecasts.

Proyecciones crecimiento internacional

Proyecciones de crecimiento Estados Unidos
(variación anual, porcentaje)



Proyecciones de crecimiento socios comerciales
(variación anual, porcentaje)



(f) Proyección. Fuente: Banco Central de Chile.

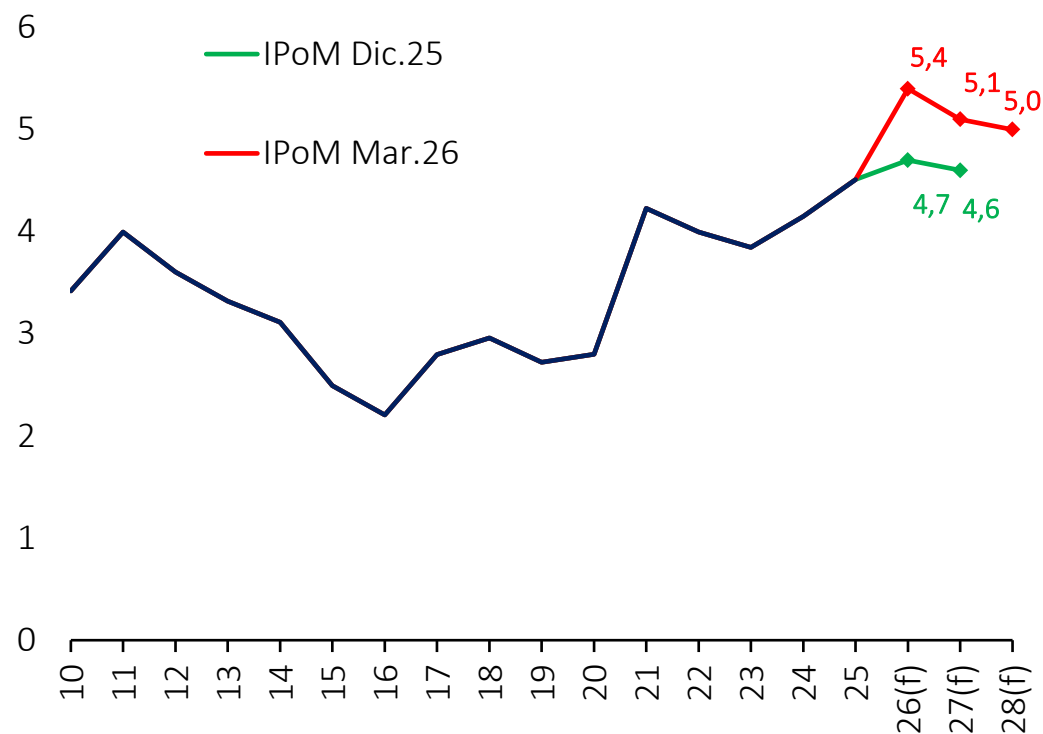
Precio del cobre

Precio del cobre (BML)
(dólares la libra, datos diarios)



Fuente: Bloomberg.

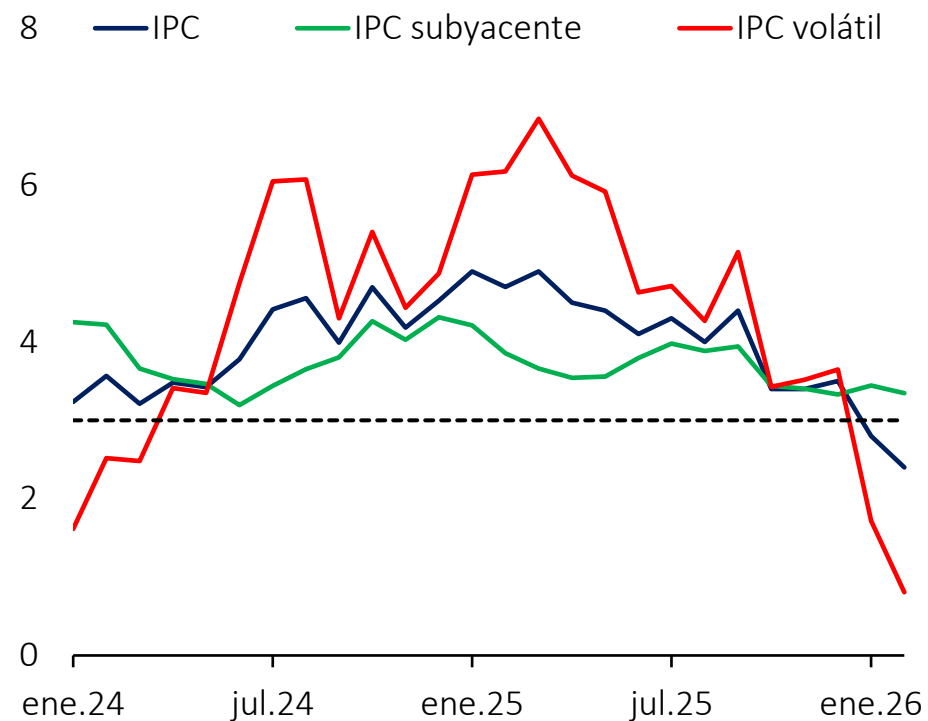
Proyección precio del cobre
(dólares la libra, datos anuales)



Dinámica de la inflación en Chile

Indicadores de inflación

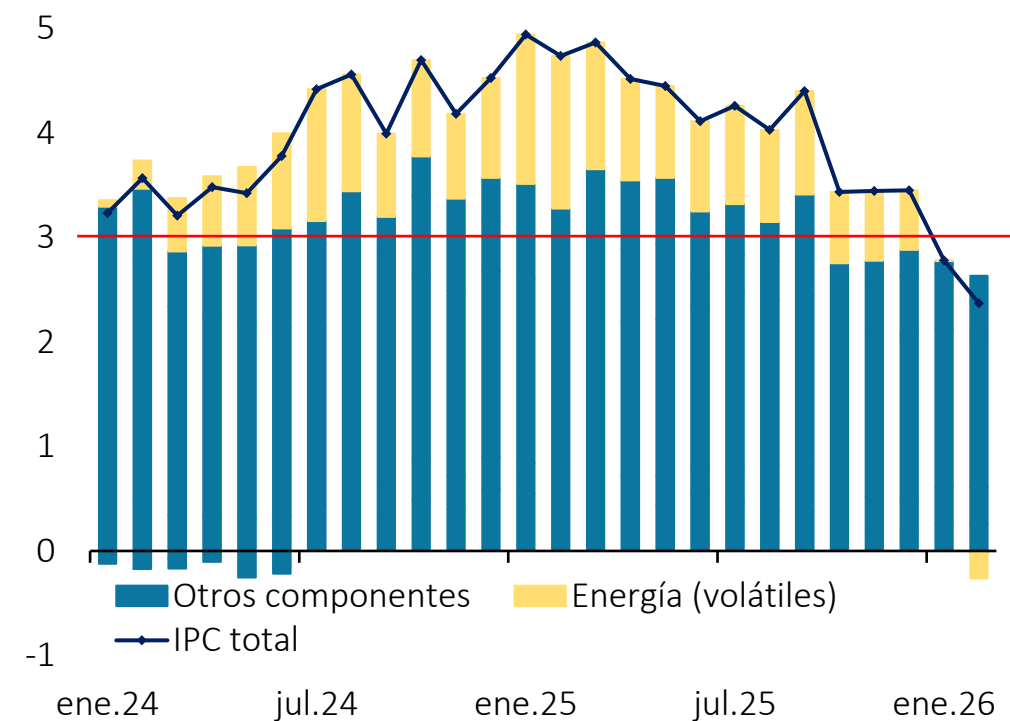
(variación anual, porcentaje)



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

IPC total y contribución del componente de energía

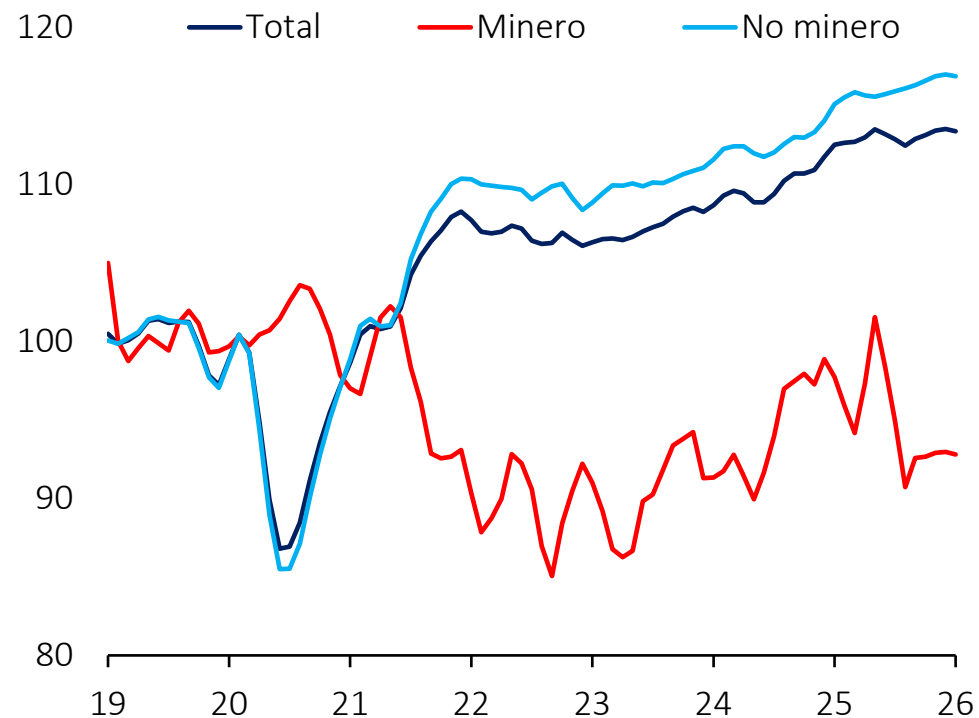
(incidencia anual en el IPC, puntos porcentuales)



Evolución de la actividad económica

Actividad mensual (Imacec) (1)

(índice promedio 2019=100, promedios móviles de tres meses)



Brecha de actividad

(nivel, puntos porcentuales)

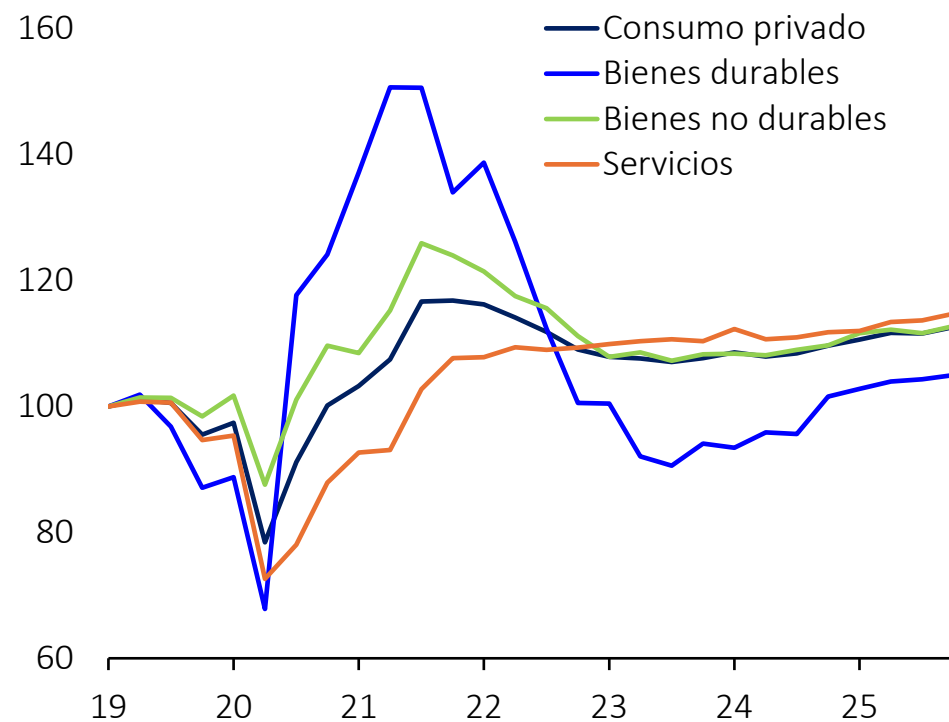


(1) Series desestacionalizadas.
Fuente: Banco Central de Chile.

Componentes de la demanda interna

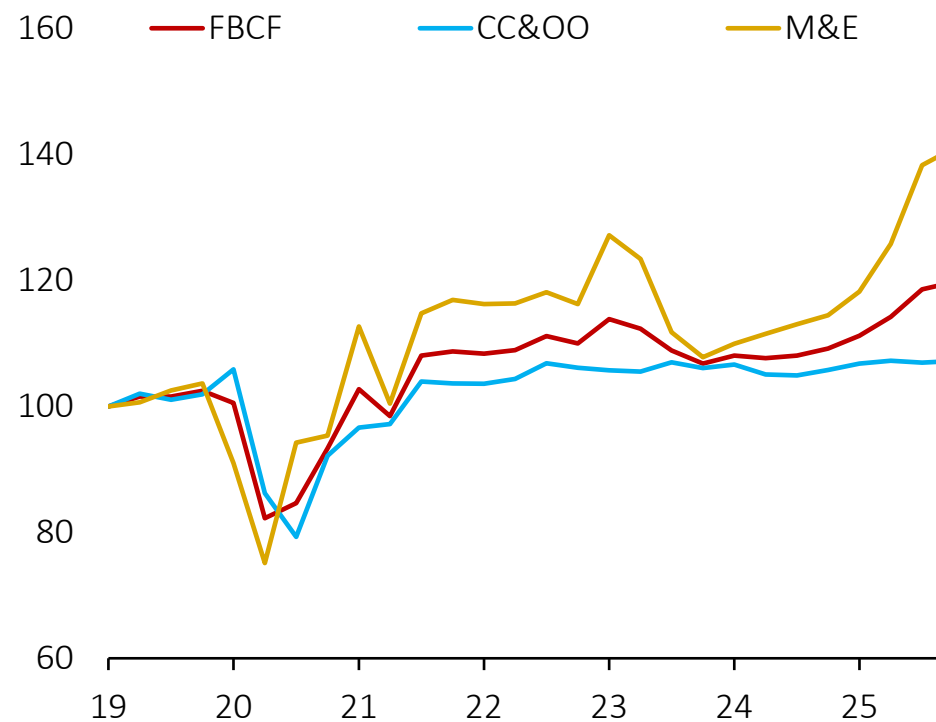
Consumo privado

(índice 1T 2019=100, series reales desestacionalizadas)



Formación bruta de capital fijo (FBCF)

(índice 1T 2019=100, series reales desestacionalizadas)

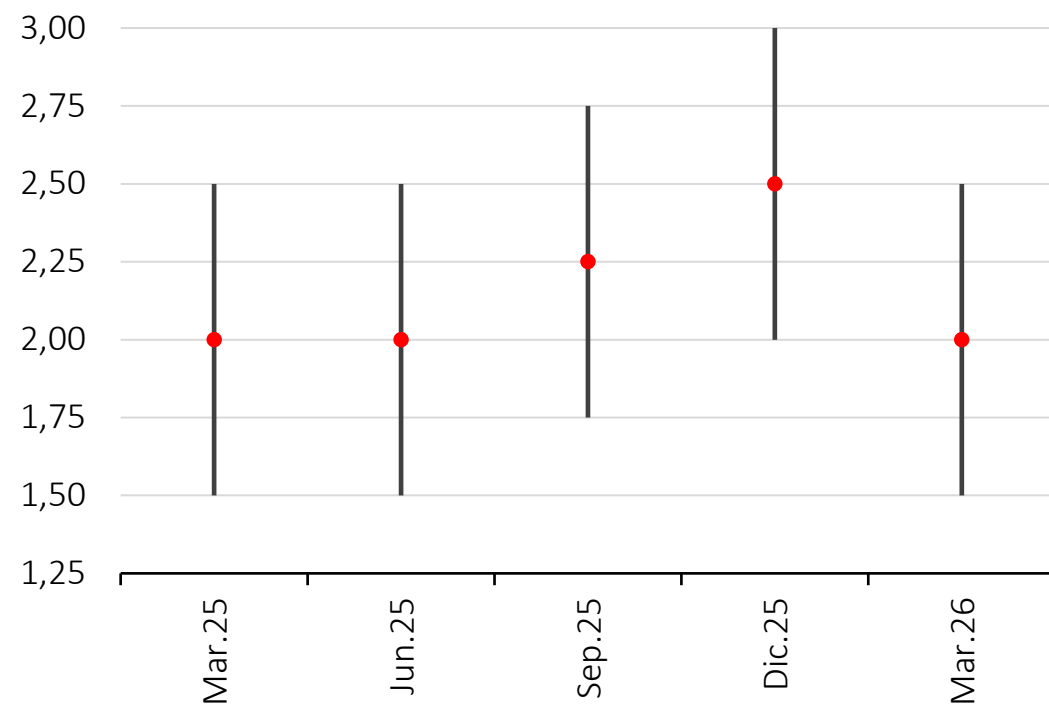


Fuente: Banco Central de Chile.

Economía crecerá entre 1,5% y 2,5% en 2026

PIB: evolución proyección para 2026 (1)

(variación real anual, porcentaje)



(1) Puntos rojos corresponden al punto medio de los rangos de crecimiento.

Fuente: Banco Central de Chile.

Supuesto escenario fiscal

- Reducción de gasto fiscal en US\$3.800 millones según anuncio del Gobierno (oficio Ministerio de Hacienda).

- Proyección no incluye otras medidas gubernamentales, cuyo momento de implementación y contenido final debe ser definido.

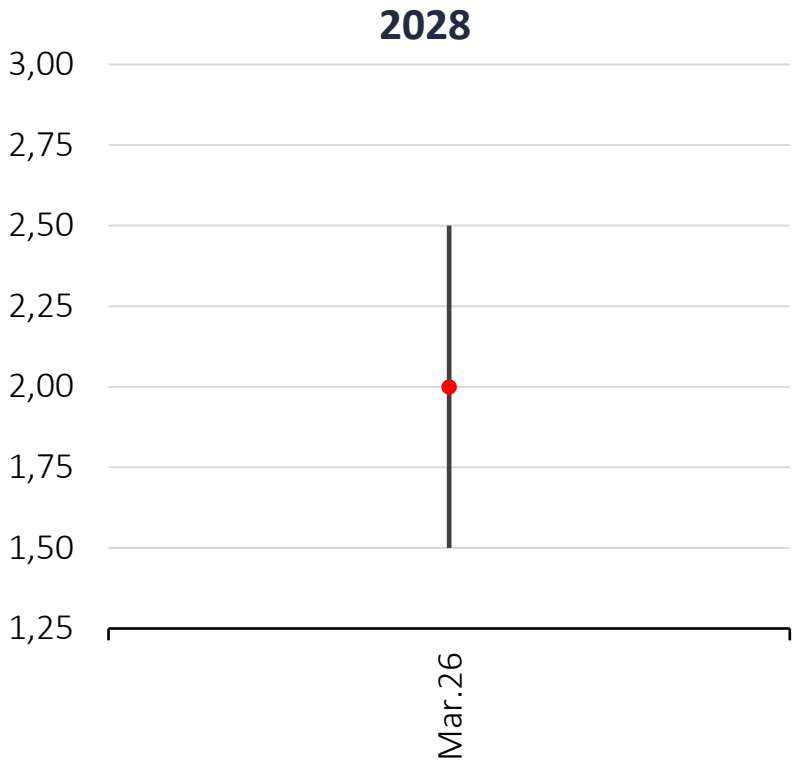
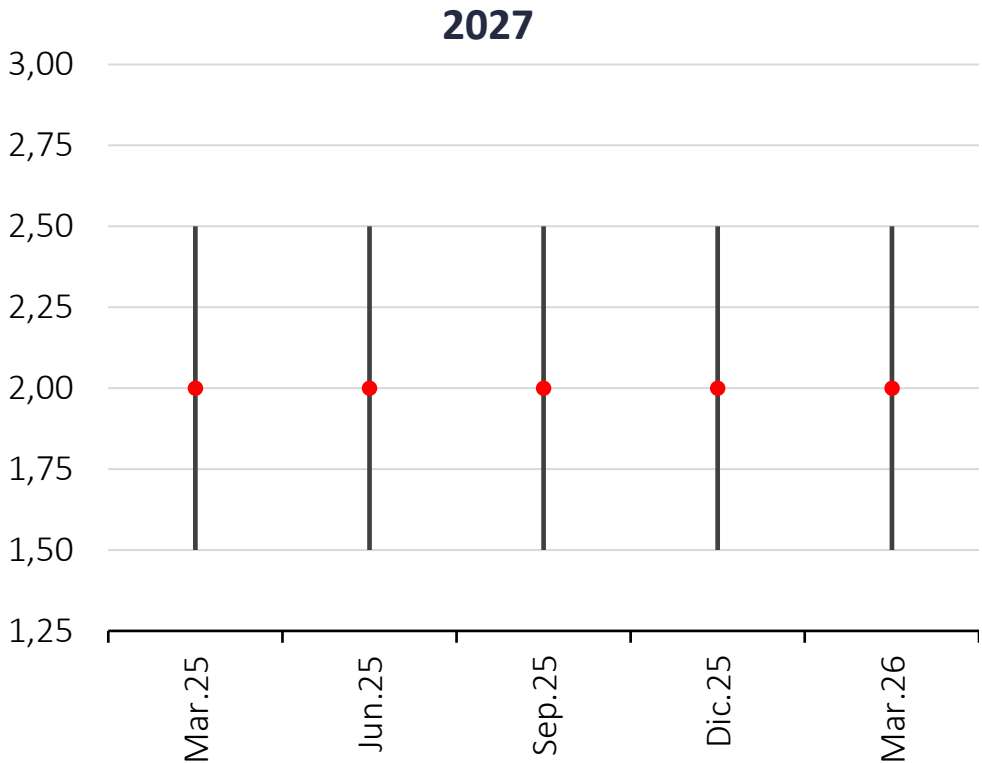


Proyección de crecimiento a mediano plazo



PIB proyectado (1)

(variación real anual, porcentaje)



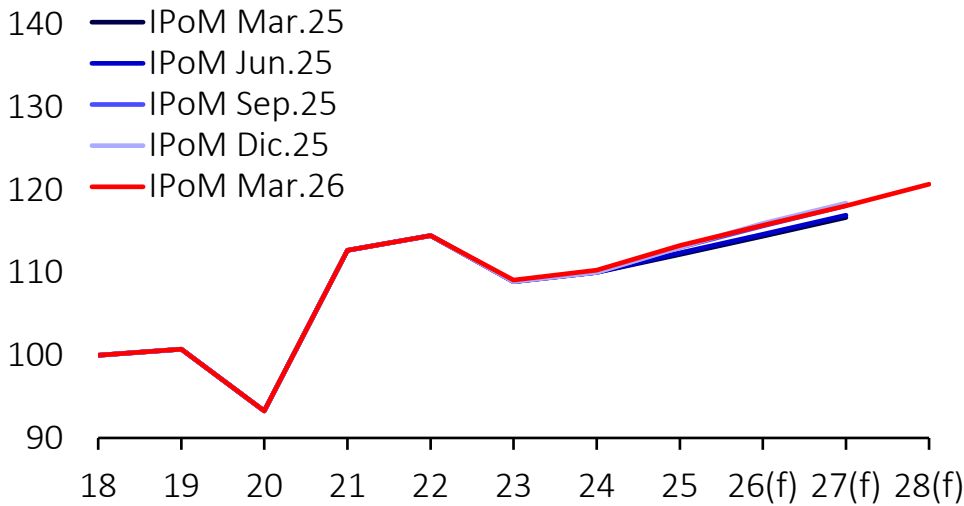
(1) Puntos rojos corresponden al punto medio de los rangos de crecimiento.
Fuente: Banco Central de Chile.

Proyecciones componentes de la demanda interna



Consumo privado

(índice 2018=100)



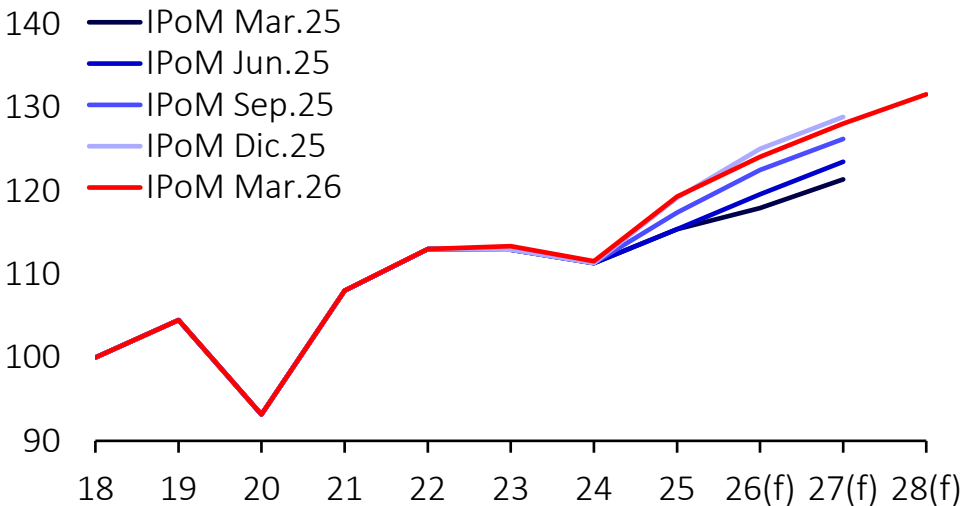
	Mar.25	Jun.25	Sep.25	Dic.25	Mar.26
2026	2,0%	2,0%	2,3%	2,5%	2,2%
2027	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%
2028					2,2%

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Formación bruta capital fijo

(índice 2018=100)

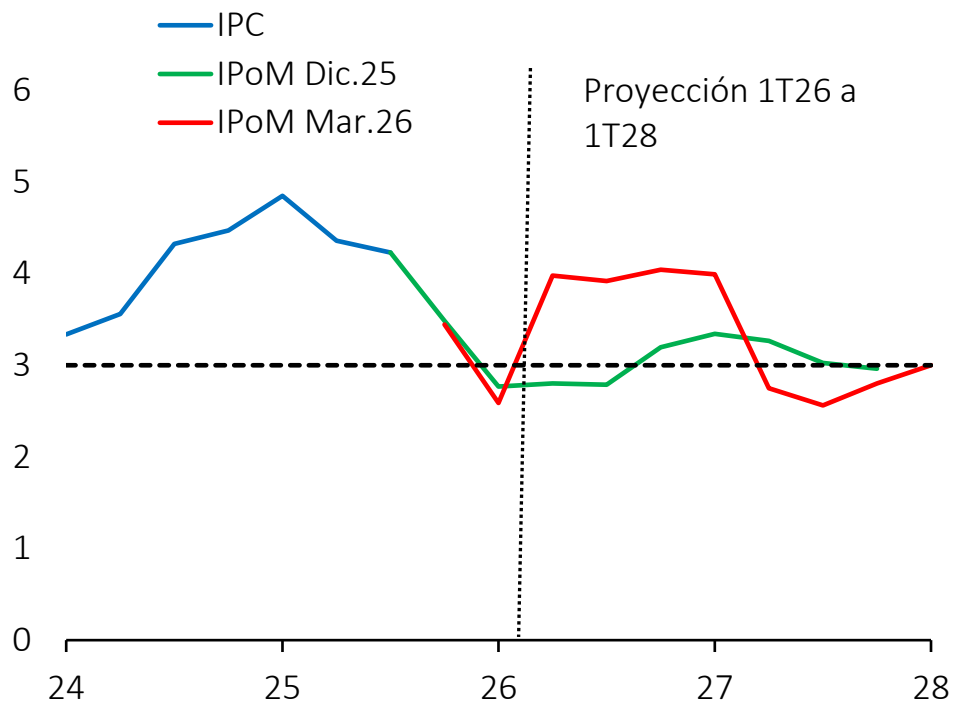


	Mar.25	Jun.25	Sep.25	Dic.25	Mar.26
2026	2,2%	3,6%	4,3%	4,9%	4,0%
2027	2,9%	3,3%	3,1%	3,1%	3,2%
2028					2,8%

Proyección de la inflación

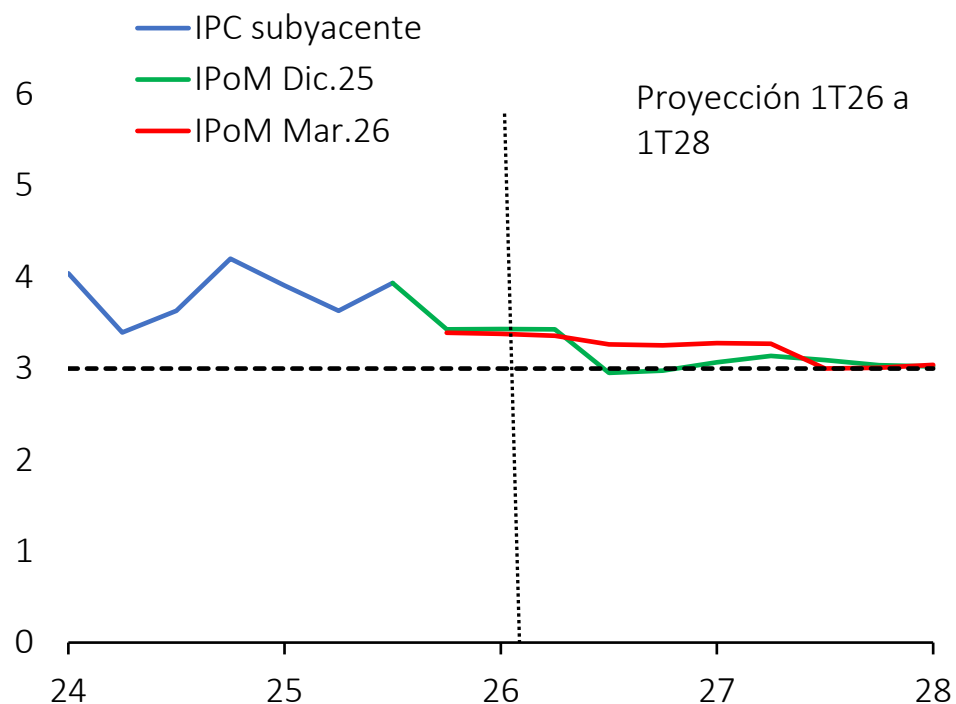
IPC total

(variación anual, porcentaje)



IPC subyacente (1)

(variación anual, porcentaje)



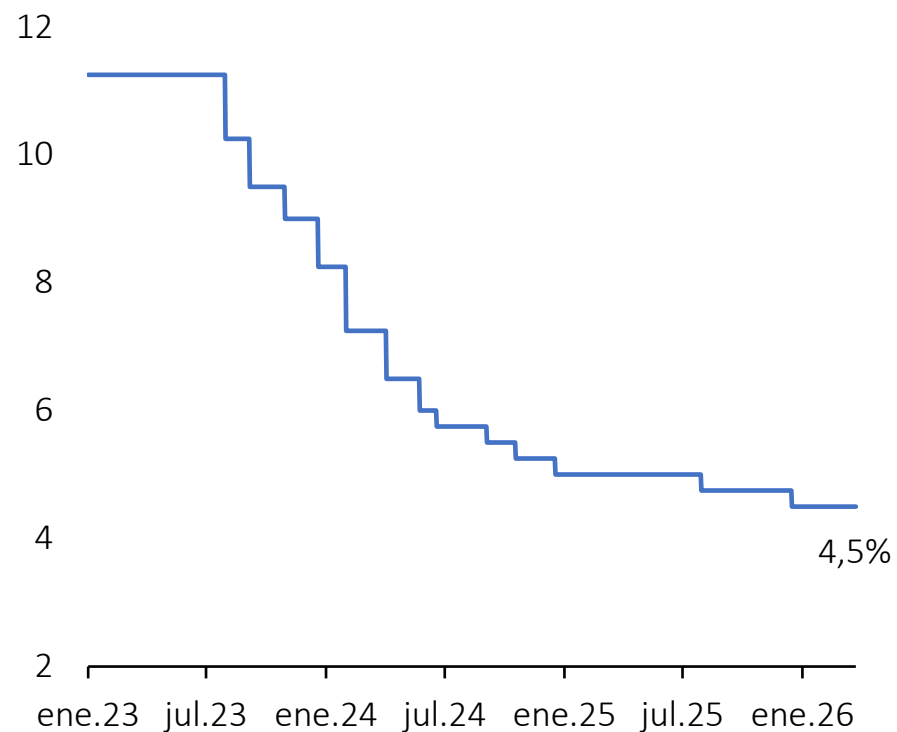
(1) Medida por el IPC sin volátiles

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

Perspectivas para la política monetaria

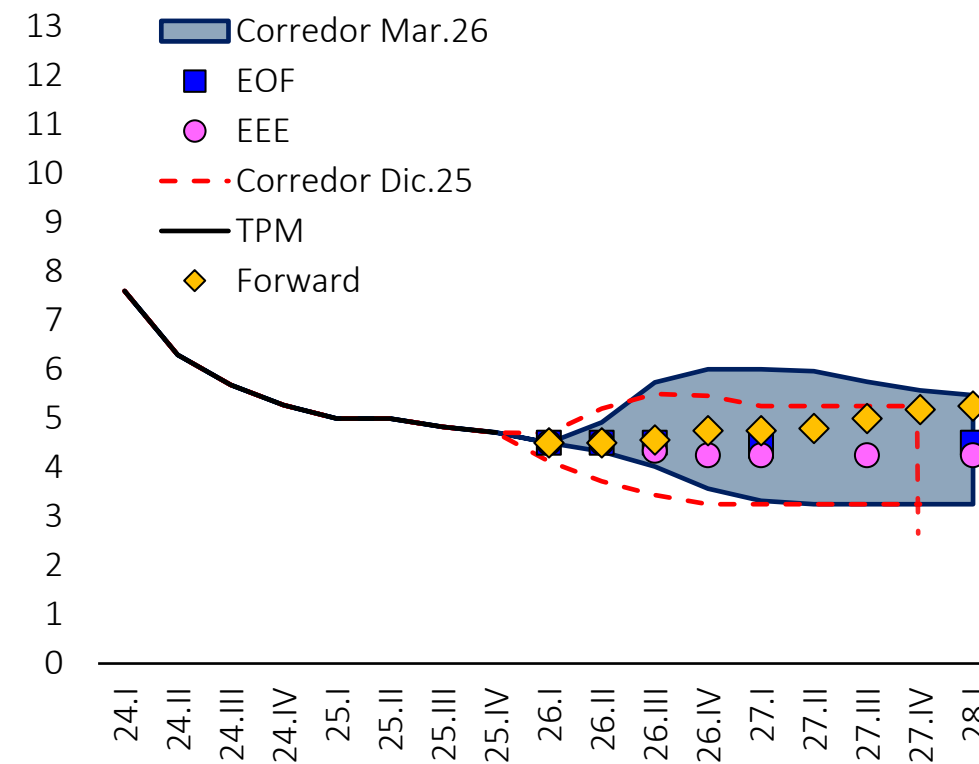
Tasa de política monetaria (TPM)

(porcentaje)



Corredor de TPM (1)

(promedio trimestral, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



INFORME DE POLITICA MONETARIA

MARZO 2026

bcentral.cl

