

Banco Central mantiene la tasa de interés en 4,5% y advierte mayor incertidumbre para la economía

- El Consejo del Banco Central de Chile acordó por unanimidad mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, en un escenario marcado por la debilidad de la actividad económica local, el aumento del desempleo y una mayor incertidumbre internacional asociada al conflicto entre Estados Unidos e Irán.

En su más reciente Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de interés en 4,5%, decisión adoptada por la unanimidad de sus integrantes. El organismo destacó que el escenario macroeconómico continúa sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual, por factores tanto externos como internos.

En el ámbito internacional, uno de los principales focos de atención continúa siendo el conflicto entre Estados Unidos e Irán, cuyas recientes escaladas han llevado el precio del petróleo a acercarse a los US\$100 por barril. A esto se suma la persistencia de riesgos inflacionarios, situación que ha llevado a los principales bancos centrales a mantener una postura restrictiva y de cautela.

En contraste, la actividad mundial se mantiene resiliente, especialmente en las economías vinculadas a la cadena productiva de la inteligencia artificial. En este contexto, el precio del cobre ha continuado aumentando y se ubica por sobre los US\$6,5 la libra, mientras que el dólar se ha depreciado a nivel global.

En los mercados financieros, las bolsas continúan impulsadas principalmente por el desempeño del sector tecnológico. Al mismo tiempo, las tasas de interés internacionales han seguido aumentando, especialmente aquellas de largo plazo, debido, entre otros factores, a las mayores preocupaciones inflacionarias y a la creciente demanda de recursos para financiar inversiones vinculadas a la inteligencia artificial.

Economía chilena mantiene un desempeño débil

En el ámbito local, el Banco Central señaló que la economía mantuvo un bajo desempeño durante el segundo trimestre y comienzos del tercero, ubicándose por debajo de lo proyectado en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio.

Esta evolución estuvo acompañada por una desaceleración de la demanda interna y un deterioro de algunos de sus principales determinantes, además del impacto de las condiciones climáticas adversas registradas durante julio.

Durante el segundo trimestre, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital fijo registraron contracciones en sus variaciones trimestrales desestacionalizadas.

Pese a este escenario, el Banco Central mantiene una perspectiva favorable para la inversión, apoyada por la información de los catastros de proyectos, el elevado precio del cobre y el impulso que podría generar la Ley de Reconstrucción a partir de 2027.

En materia laboral, las cifras más recientes muestran una destrucción de empleos y un aumento de la tasa de desempleo, mientras que los indicadores de confianza de hogares y empresas –IPEC e IMCE– registraron un leve repunte en sus últimas mediciones, luego de la importante caída observada hacia fines del primer trimestre.

Inflación se ubica en 4,1% anual

Respecto de los precios, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en agosto una variación anual de 4,1%, impulsada principalmente por elementos volátiles. En tanto, la inflación subyacente, que excluye estos componentes, se ubicó en 3,3% anual, manteniéndose en niveles similares a los de los meses anteriores.

El organismo explicó que la inflación continúa determinada en buena medida por el aumento en el valor de los combustibles, cuyo traspaso hacia otros precios se ha mantenido dentro de los patrones históricos.

A dos años plazo, tanto la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) mantienen sus proyecciones de inflación en 3%.

Consejo evaluará la TPM reunión a reunión

El Banco Central advirtió que persisten riesgos relevantes para la evolución de la economía. Entre ellos se encuentra una eventual profundización del conflicto en Medio Oriente y sus efectos sobre los precios internacionales de la energía, así como la posibilidad de que la debilidad de la economía chilena sea más persistente de lo previsto.

Si bien el organismo anticipa que la economía local retomará impulso hacia 2027, señaló que será necesario evaluar permanentemente escenarios alternativos que podrían generar trayectorias de inflación diferentes a las esperadas.

De esta manera, el Consejo indicó que la evolución futura de la Tasa de Política Monetaria continuará evaluándose **reunión a reunión**, considerando el desarrollo de los acontecimientos económicos nacionales e internacionales.

El Banco Central reafirmó que adoptará las decisiones necesarias para asegurar que la inflación proyectada se ubique

en 3% en un horizonte de dos años.

La minuta de la Reunión de Política Monetaria será publicada el miércoles 16 de septiembre a las 8:30 horas. La próxima reunión del Consejo se realizará el lunes 26 y martes 27 de octubre de 2026, cuyo comunicado será dado a conocer a partir de las 18:00 horas del último día.