

Perspectivas de la economía chilena

Felipe Morandé L.

Concepción, Septiembre 2026

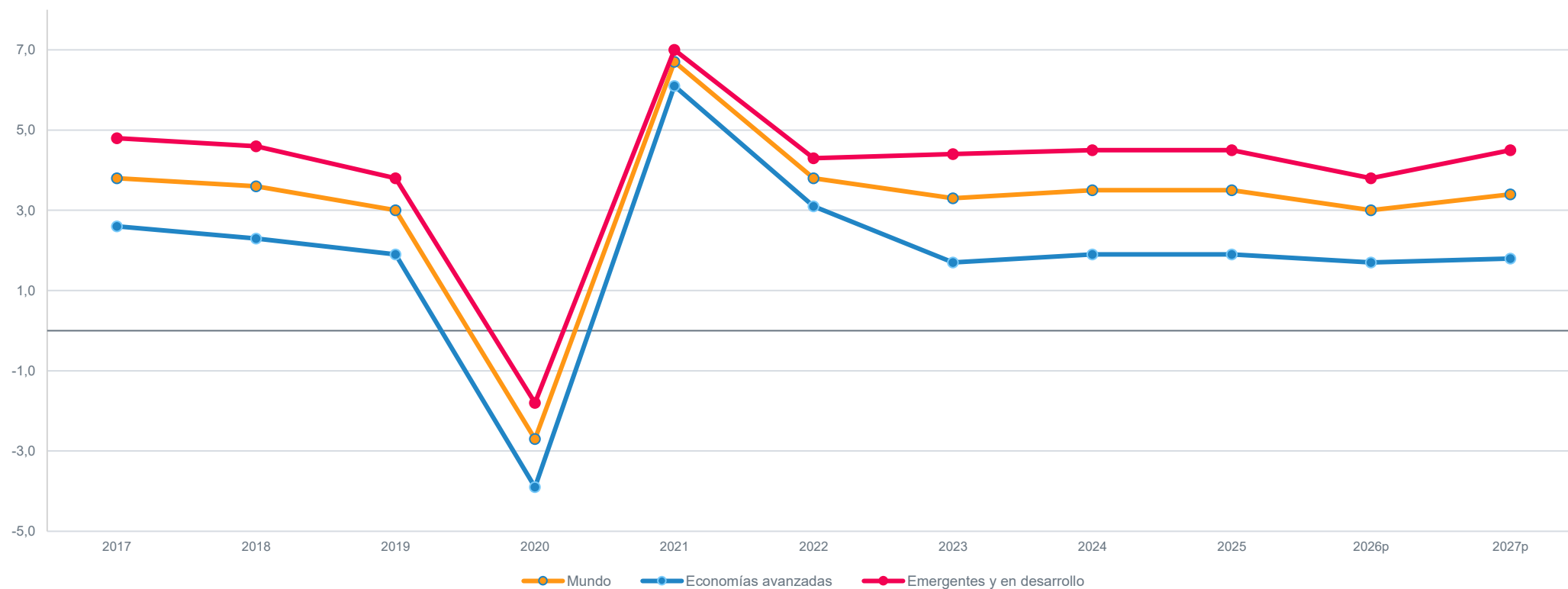


¡GUERRA!



El crecimiento mundial se modera como efecto del conflicto de Medio Oriente

Crecimiento económico - variación anual (%)

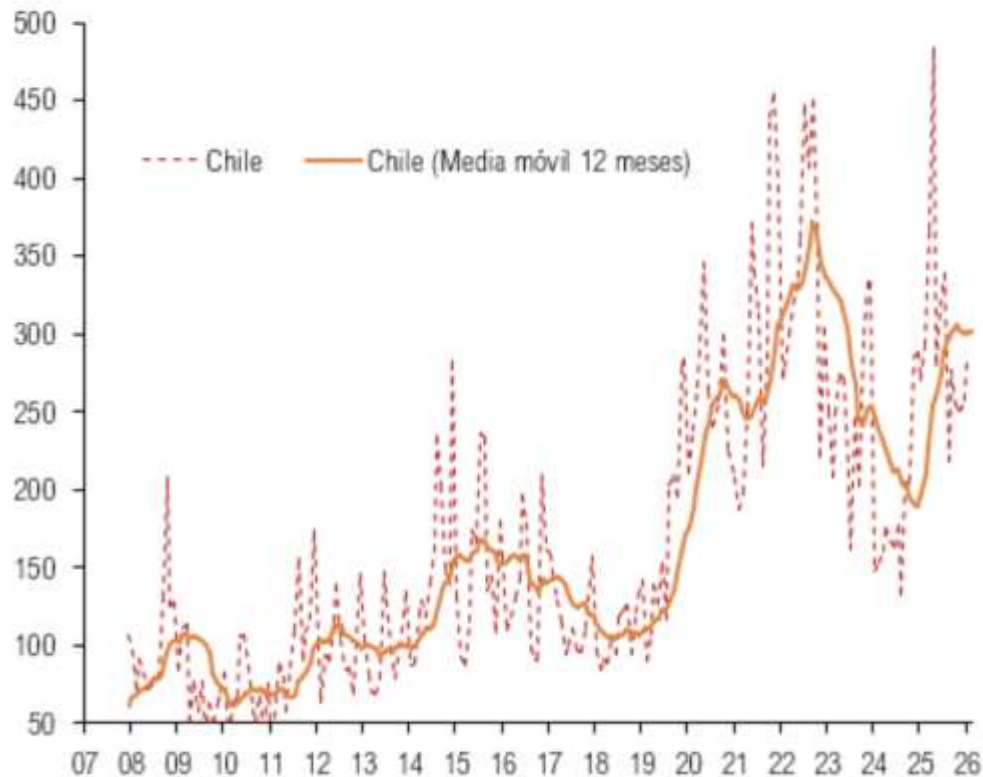


La guerra también ha afectado las proyecciones de crecimiento de América Latina

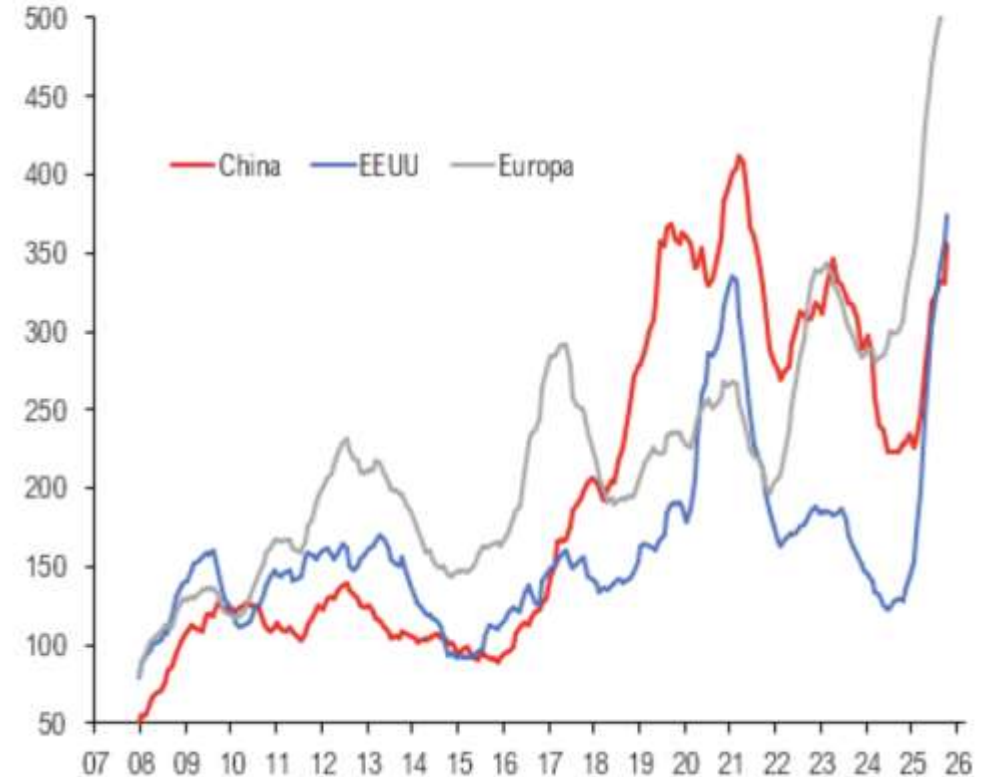
	2023	2024	2025e	2026f	2027f	2028f
Argentina	-1,9	-1,3	4,4	3,6	3,7	3,5
Bahamas, The	3,0	3,4	2,8	2,2	1,9	1,8
Barbados	1,8	3,4	2,7	2,7	3,0	3,1
Belize	0,5	3,5	1,5	2,4	2,2	2,2
Bolivia	2,5	-1,1	-1,6	-3,2	4,0	3,2
Brazil	3,2	3,4	2,3	1,9	2,0	2,2
Chile	0,7	2,8	2,5	1,0	3,0	3,0

La guerra en Irán ha afectado la Incertidumbre económica a nivel mundial y también en Chile

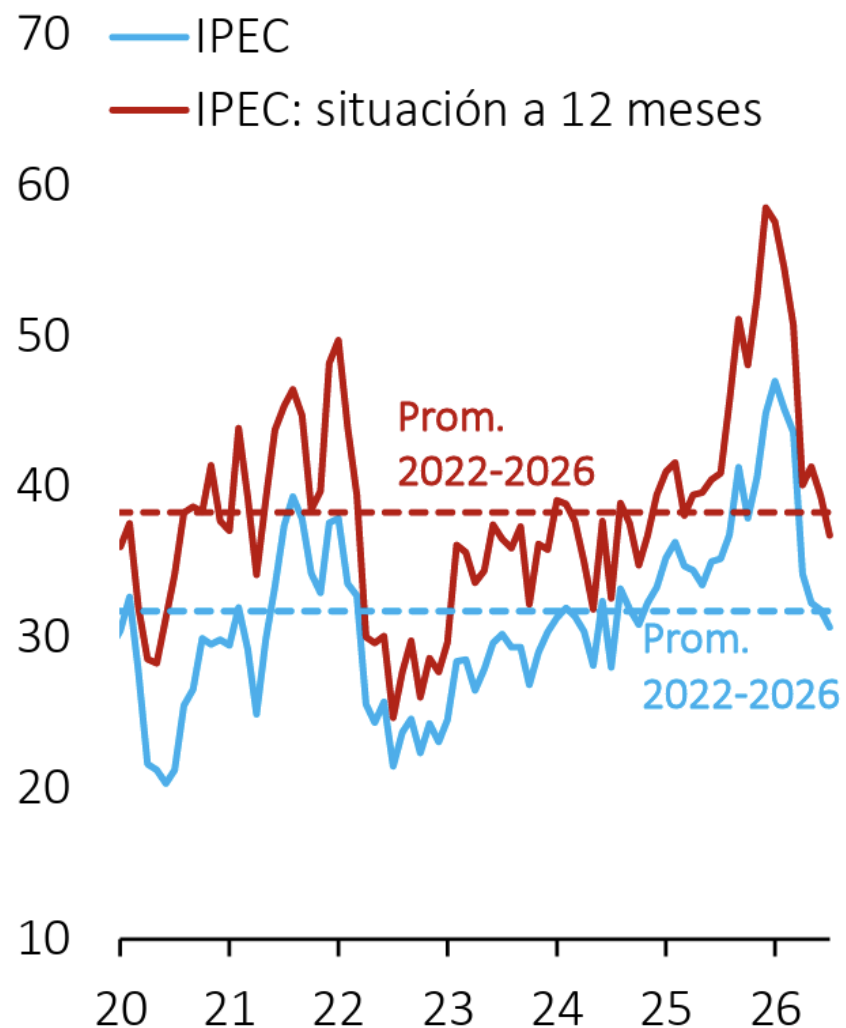
Chile: Indicadores de incertidumbre política y económica



Mundo: Indicadores de incertidumbre política y económica



Las expectativas de los consumidores se derrumbaron



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. (3) Un valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo)
Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

Las expectativas empresariales (IMCE) también se resintieron

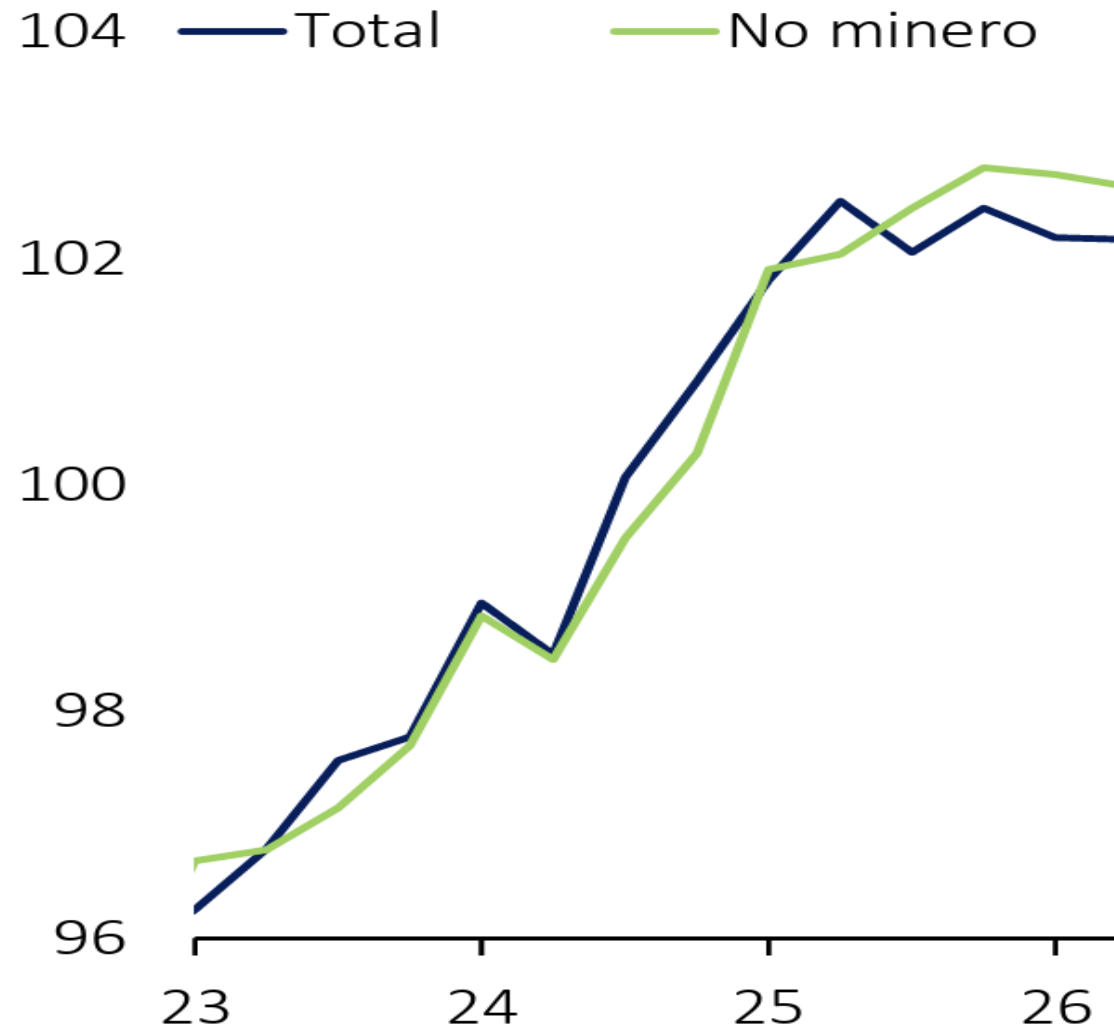


Excluye al sector minero. Un valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Banco Central de Chile e ICARE/UAI. Extraído de "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

La economía chilena se ha ralentizado como consecuencia

PIB trimestral

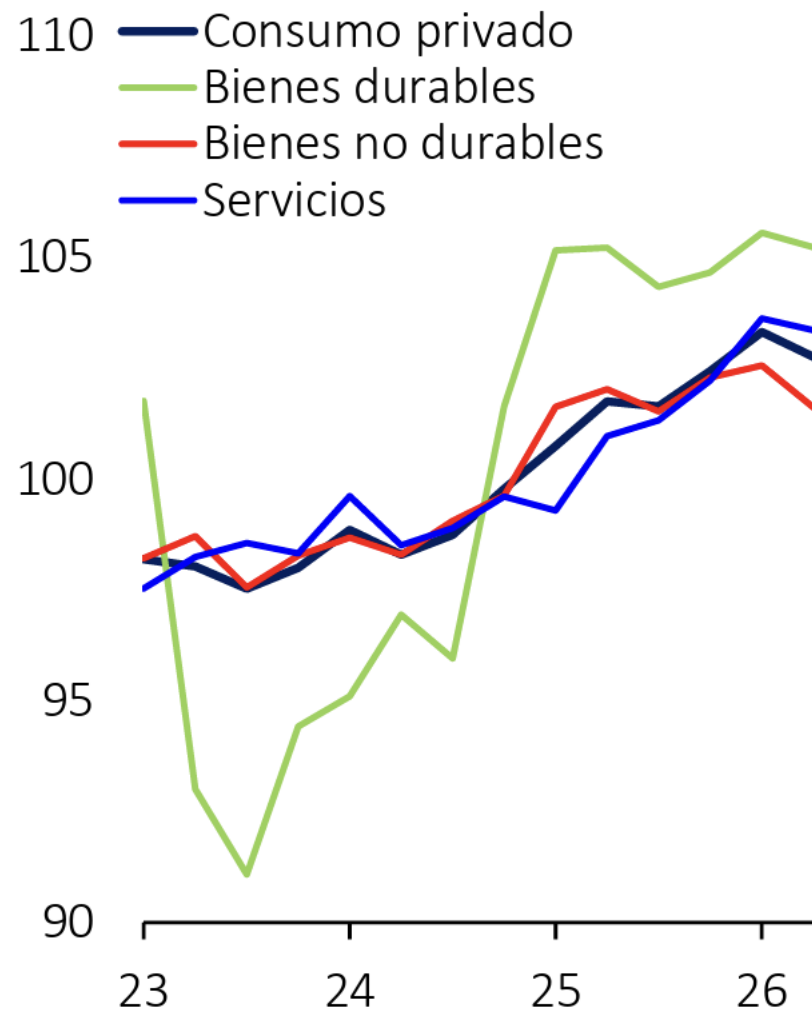


(índice 2023-2026=100)

Series desestacionalizadas.

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

Se aprecia esto también en el caso del consumo

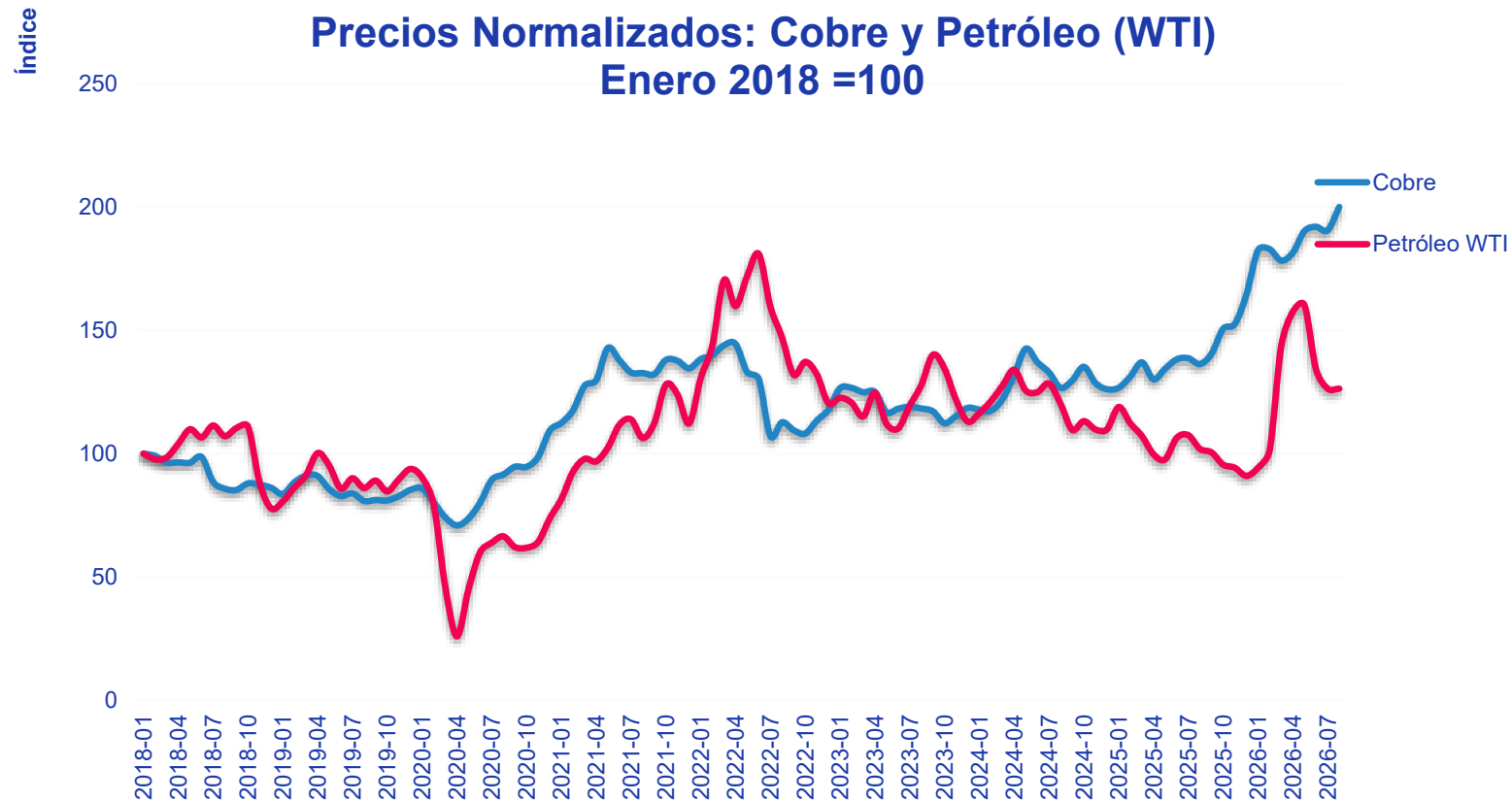


(índice 2023-2026=100)

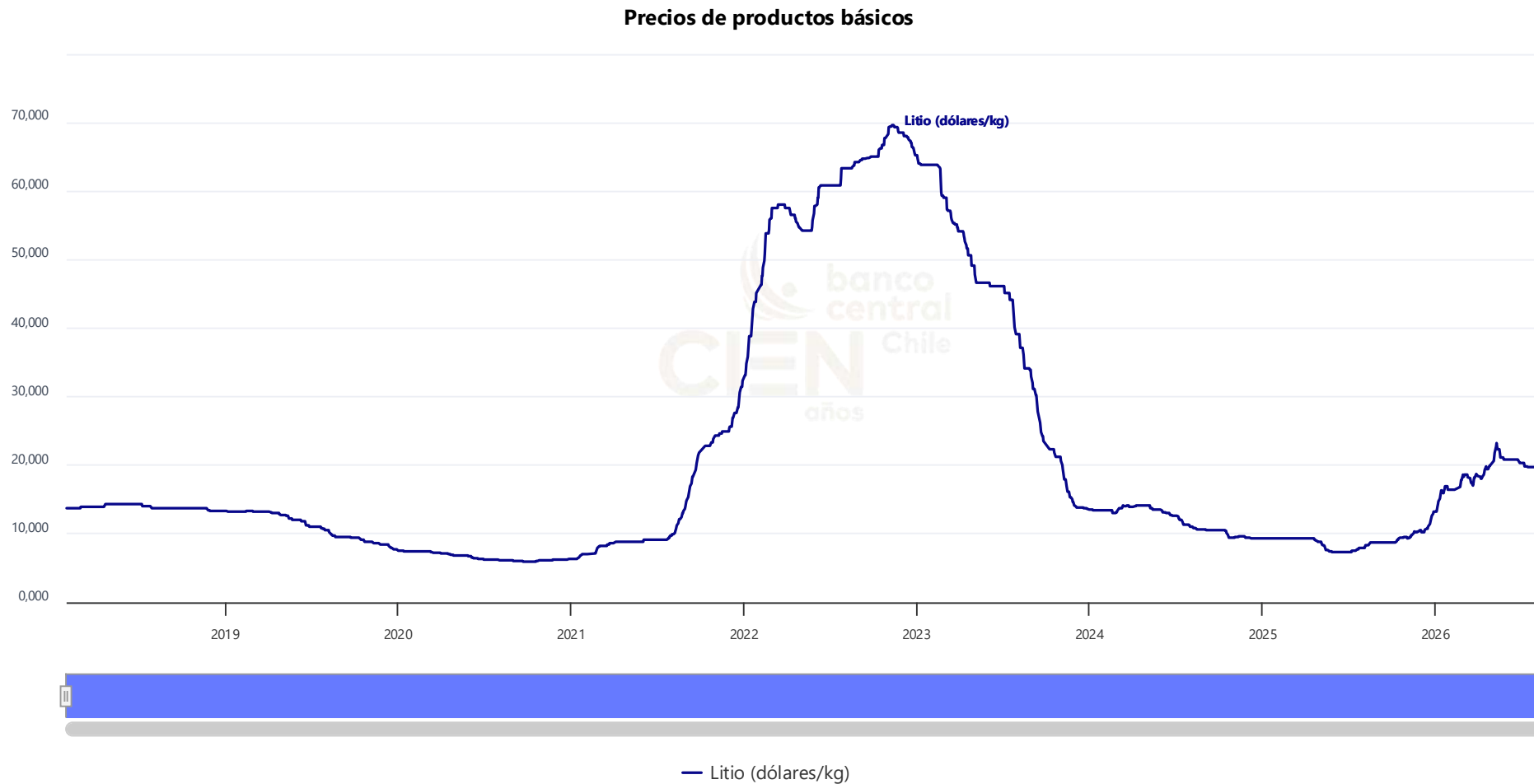
Series desestacionalizadas.

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

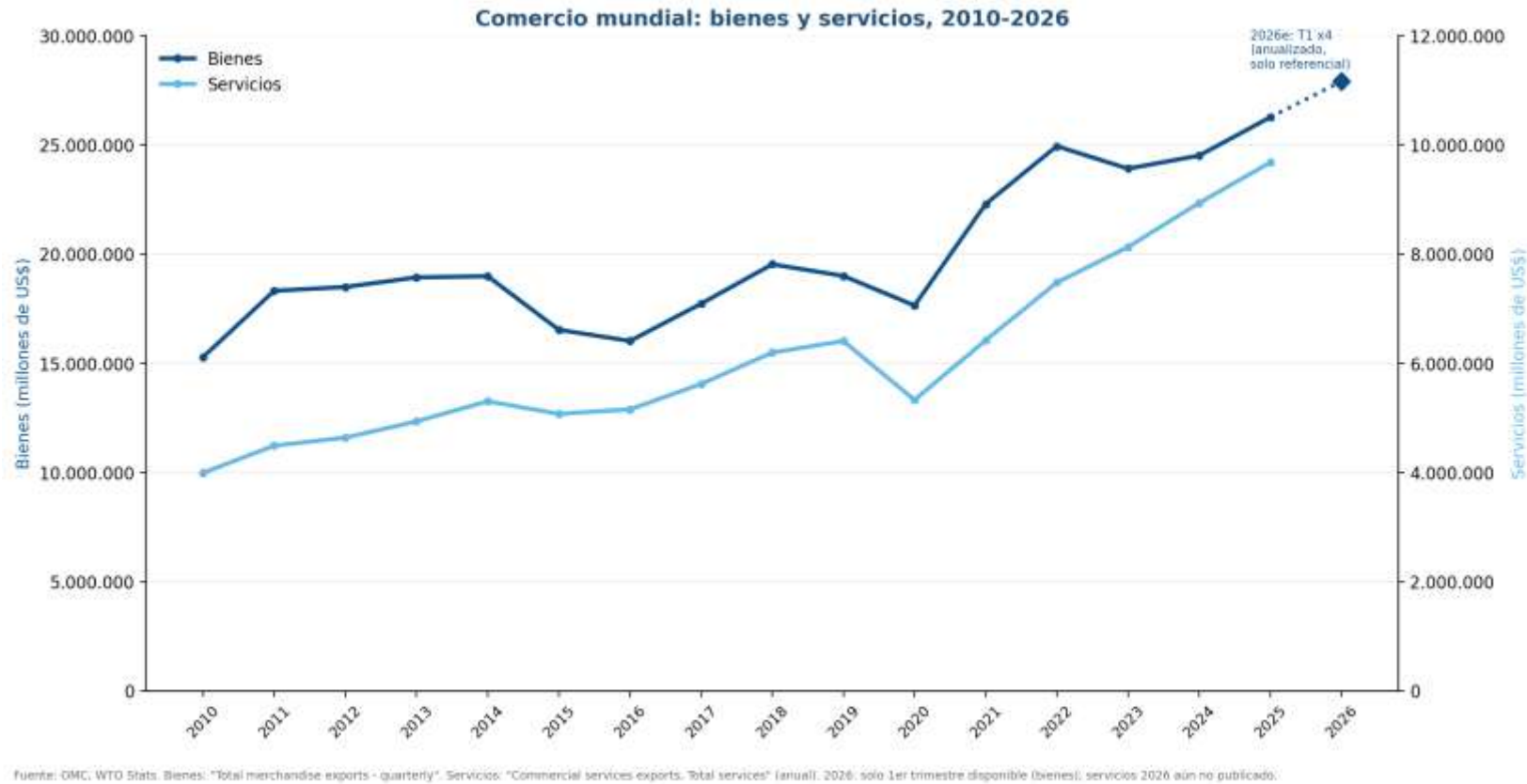
Pero también hay aspectos positivos: el precio del cobre sigue subiendo...



Y también el precio del litio

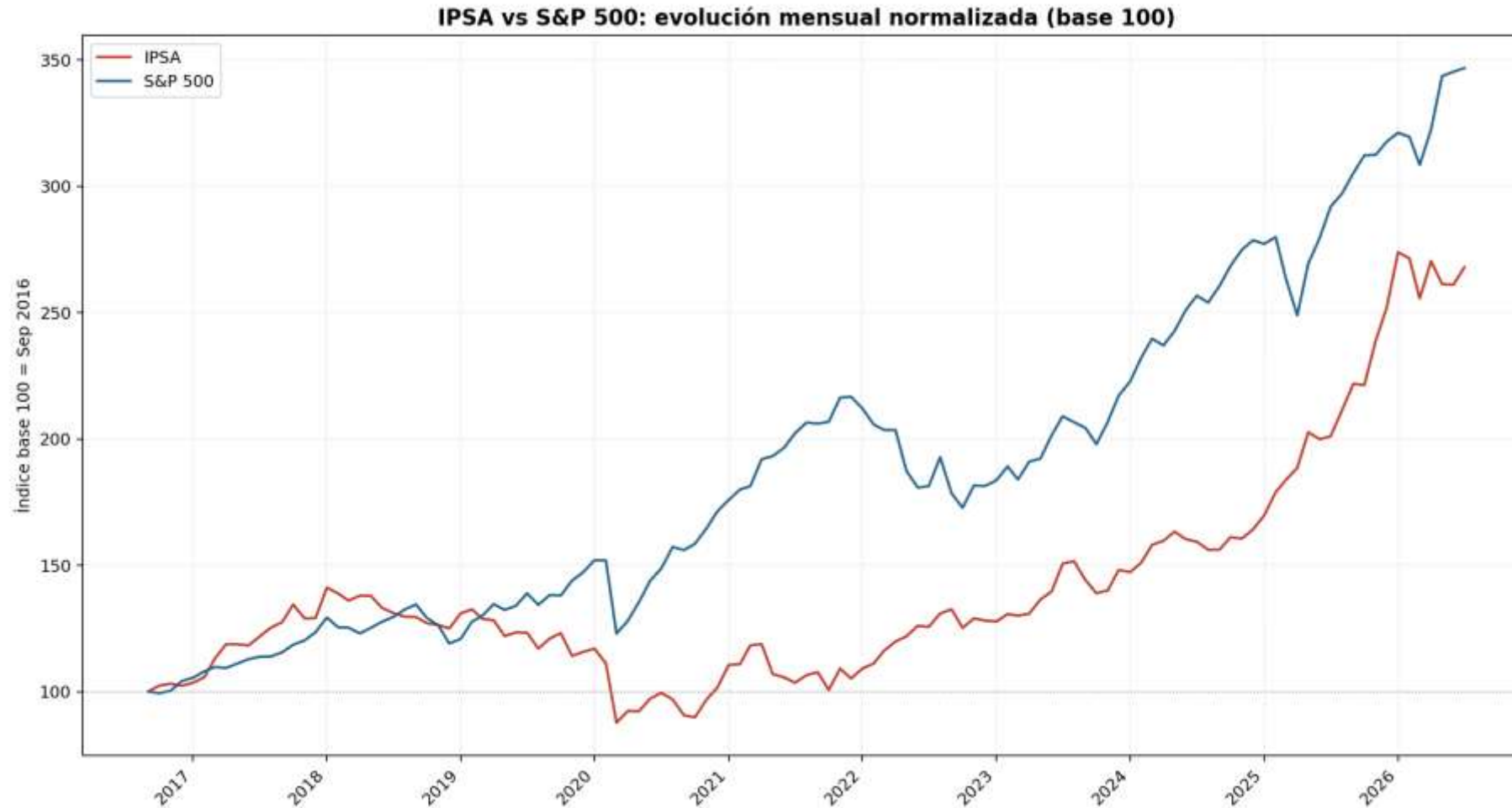


Más allá de la guerra (y de las tarifas de Donald Trump) el comercio mundial sigue creciendo...



Y los precios de los activos financieros siguen elevándose

S&P 500 e IPSA



A caballo de la IA...

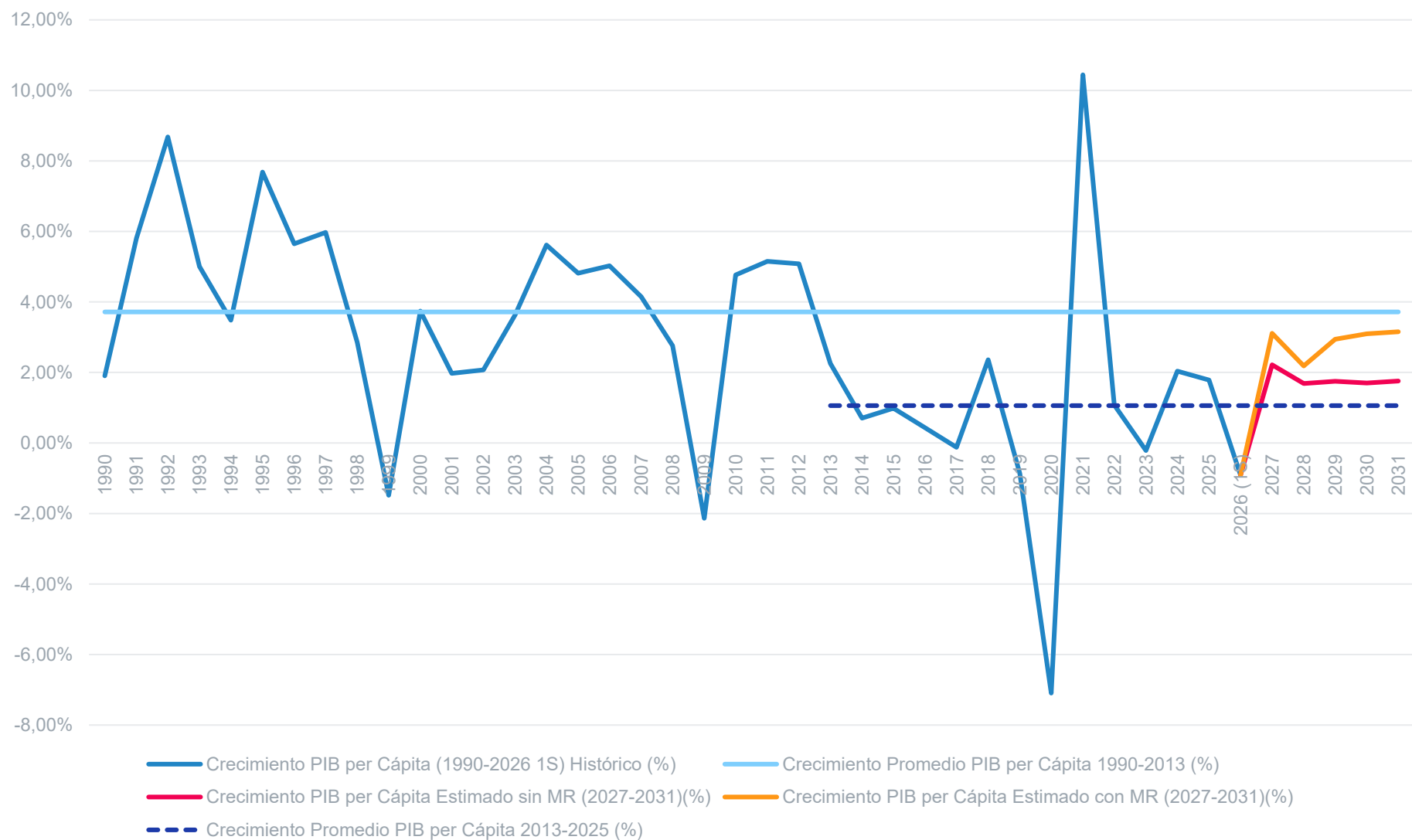


(índice 31-dic.-24=100)
Índices en dólares.

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026, en base a información de Banco Central de Chile y Bloomberg.

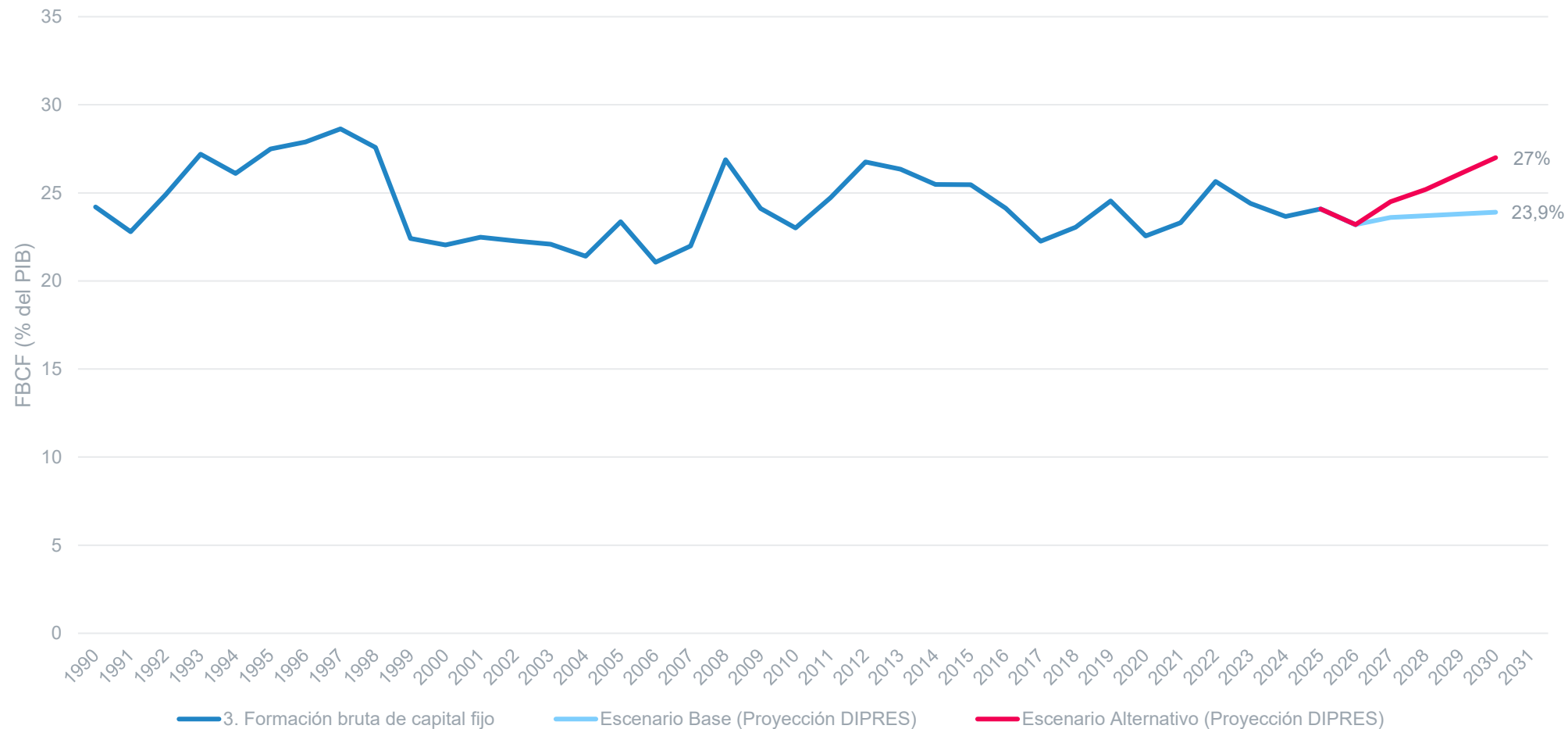
- ▷ Más allá de los efectos de la guerra, la economía chilena viene creciendo apenas desde hace más de 12 años
- ▷ Estancamiento de la productividad, aumentos de impuestos, creciente regulación, aumento del costo laboral, demografía, empeoramiento fiscal, episodios de turbulencia interna, pandemia, retiros, precio del cobre bajo, menor crecimiento mundial.
- ▷ ¿Qué se está haciendo para revertir esto hasta ahora?
 - ▷ Ley de reconstrucción (LdR)
 - ▷ Agilización de permisos

La promesa de la ley de reconstrucción



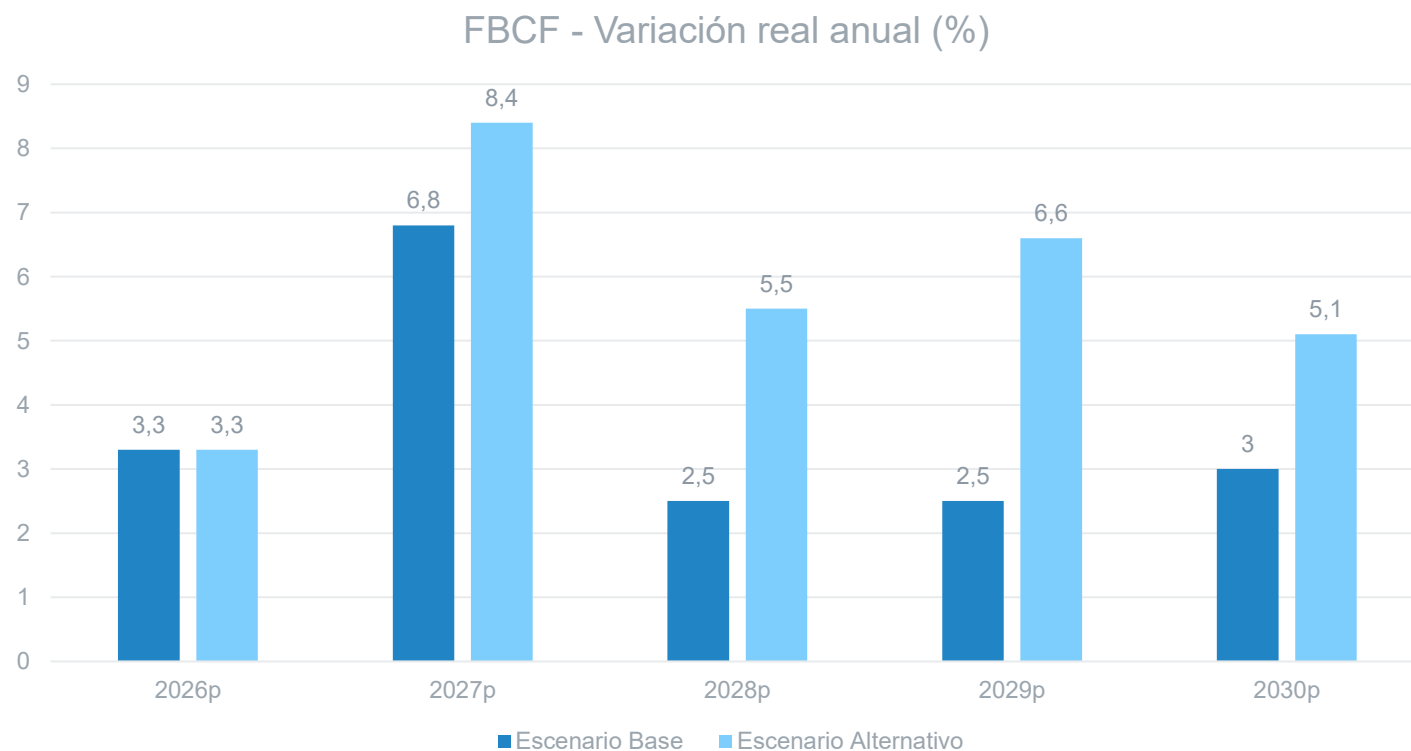
El propósito principal de la LdR es elevar la inversión ...

(Inversión como % del PIB)

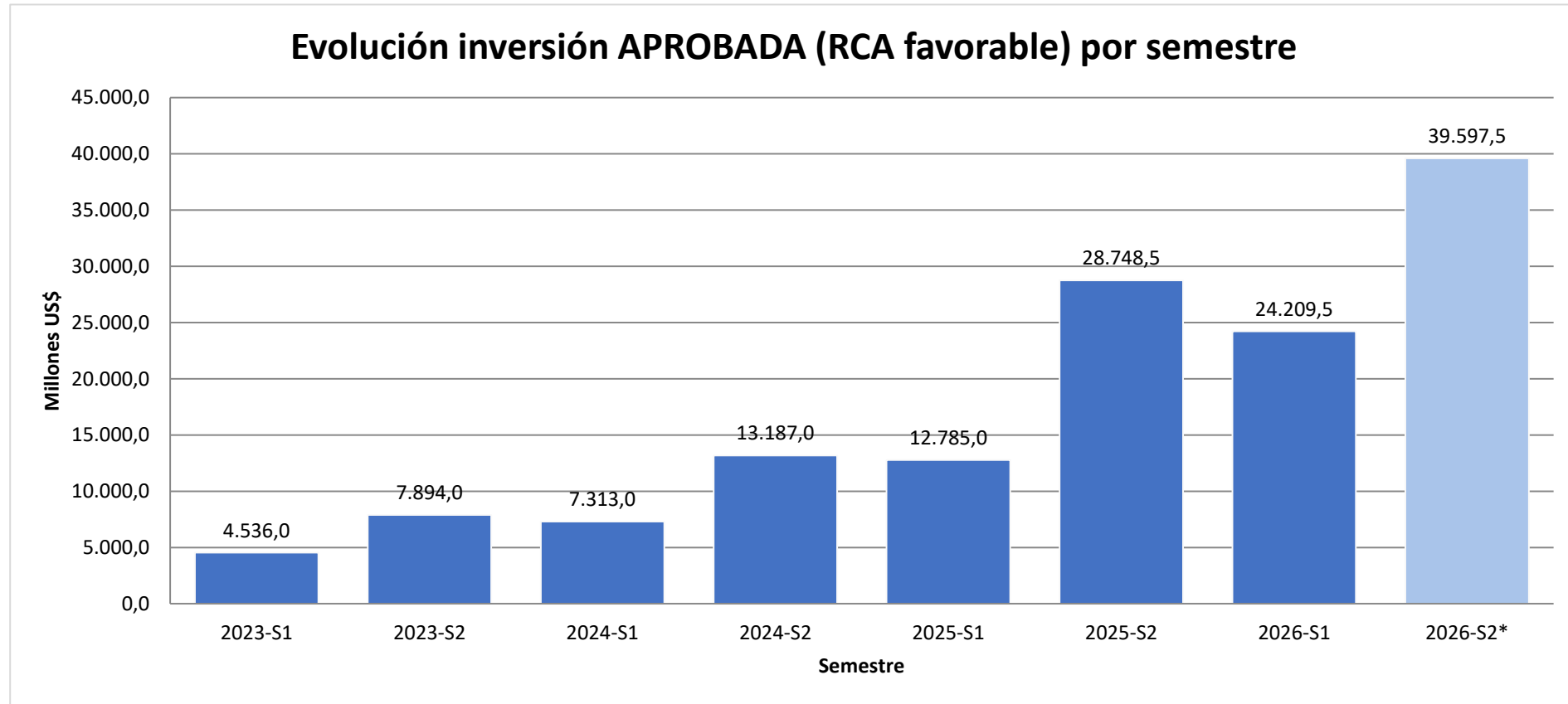


Fuente: Elaboración propia con datos del BCCh y proyecciones extraídas de IFT 2t 2026, DIPRES

El objetivo es duplicar la tasa de crecimiento de la inversión en el período...

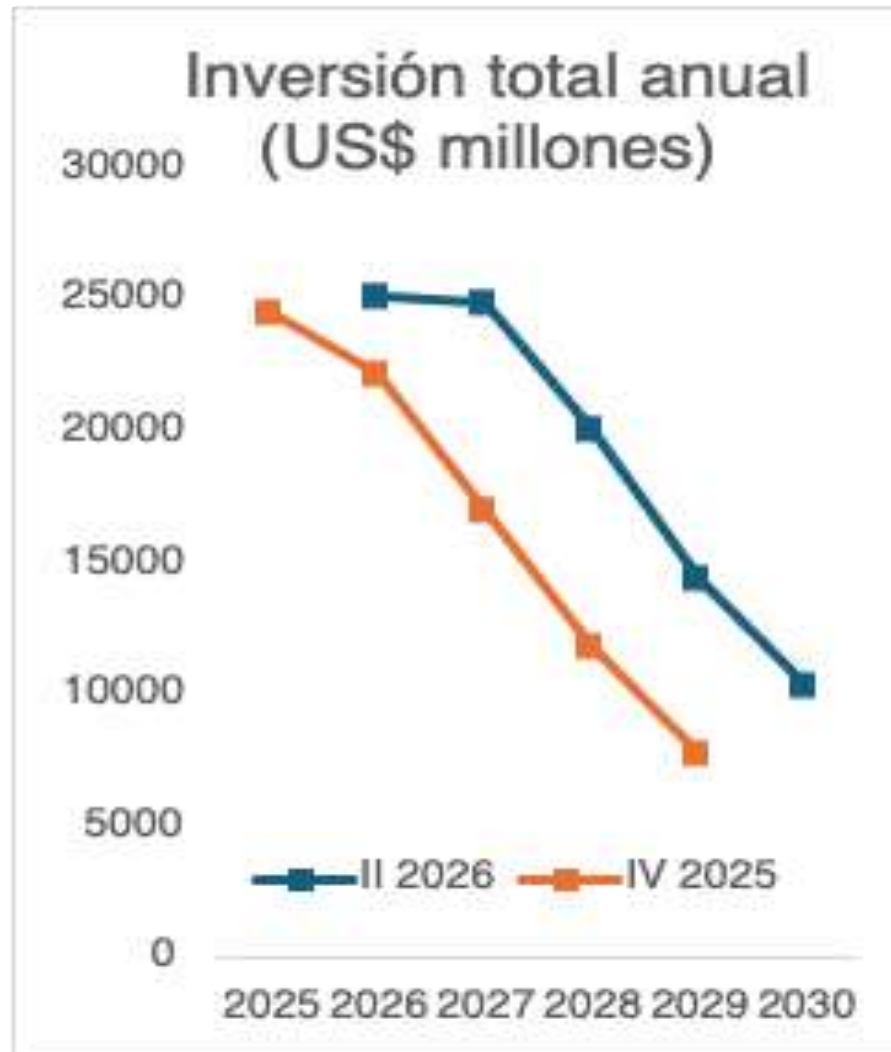


Inversión APROBADA por el SEIA apunta a un récord este año

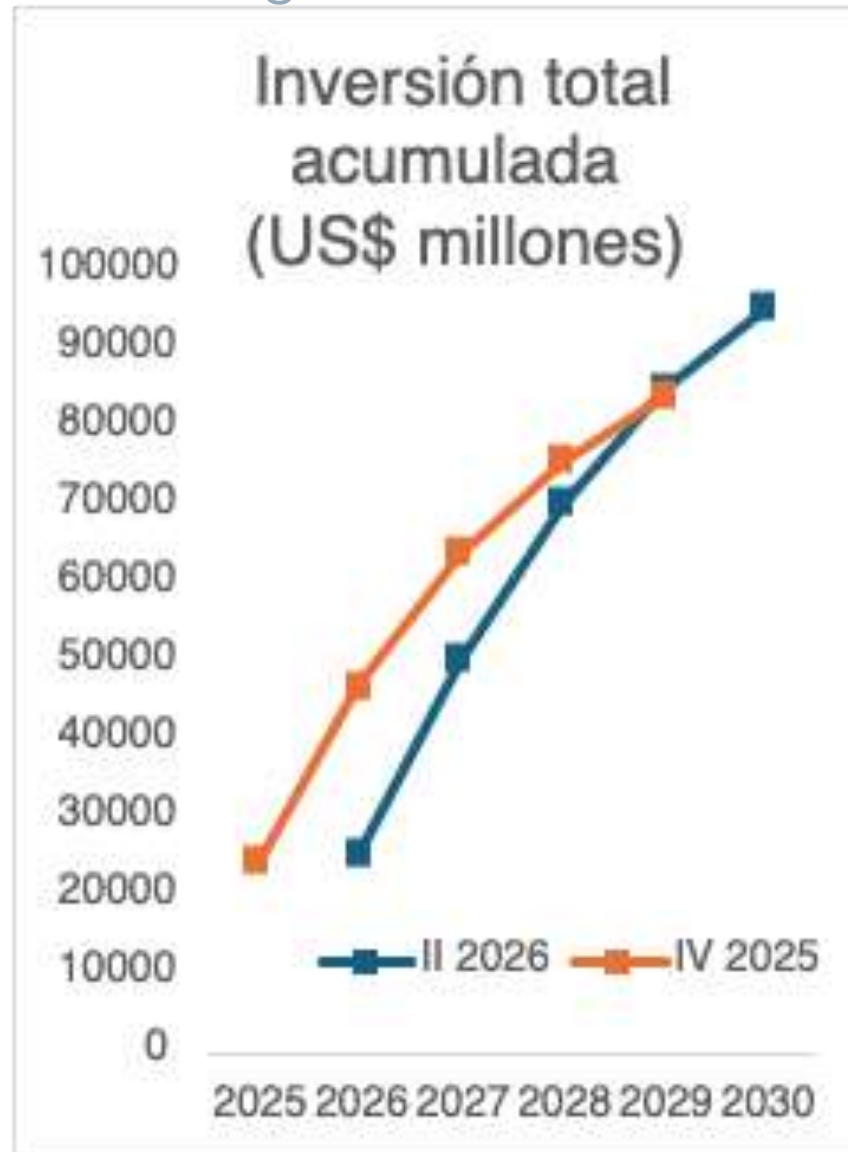


Fuente: Elaboración propia en base a SEA e informes de prensa (La Tercera, Radio U. de Chile, Reporte Minero, Revista Electricidad). *2026-S2 es una proyección propia: monto real de julio-agosto (US\$2.887M + US\$12.952M = US\$15.839M) multiplicado por 2,5, ya que septiembre aún no cierra.

La inversión catastrada hacia el siguiente quinquenio también sube significativamente



Se espera una inversión superior a los US\$ 93.000 millones hasta el año 2030



Las concesiones de Obras Públicas: se dinamizan las adjudicaciones y el flujo de inversión

Flujo de inversión observado y estimado (US\$ millones)

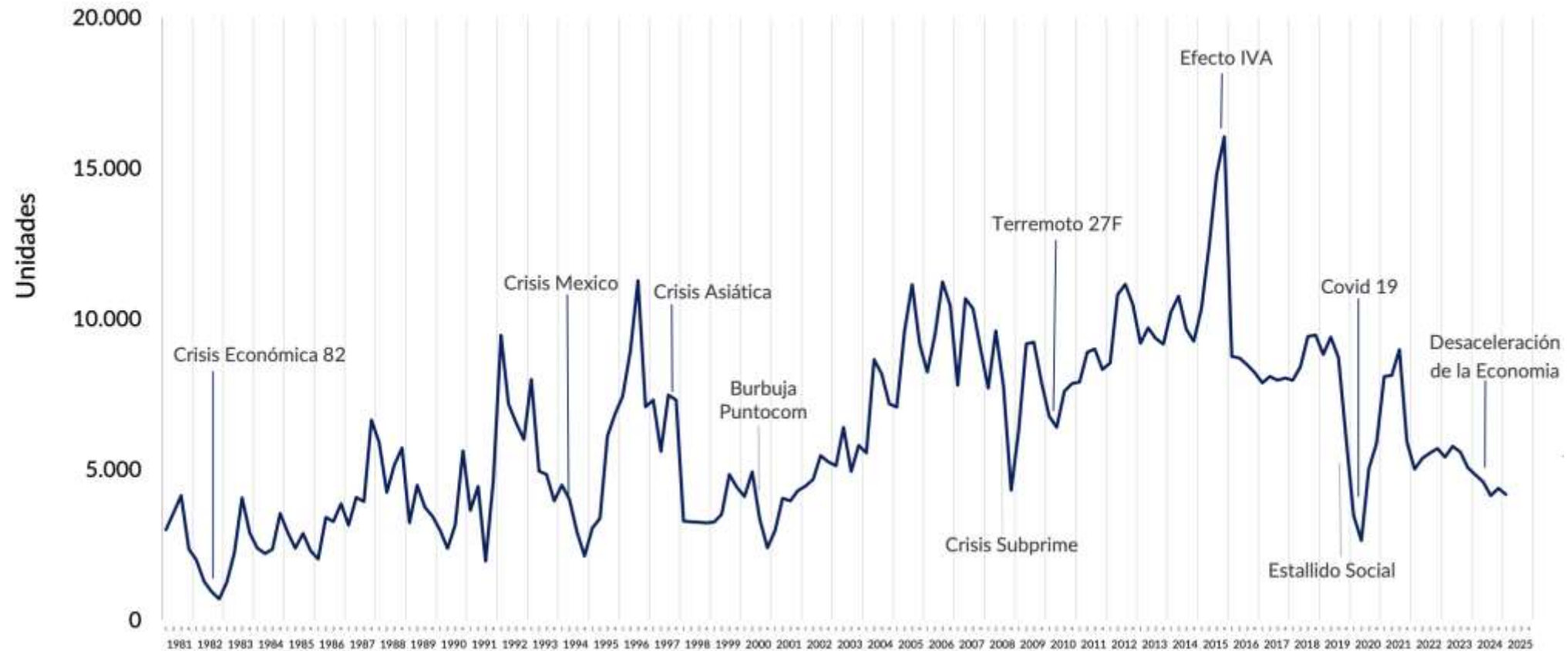


Nota: Flujo histórico ajustado en base a estadísticas del CPI (2010-2018).

Fuente: CChC en base a información MOP y CPI.

El punto más débil de la inversión: vivienda

Venta Trimestral de Viviendas Nuevas en el Gran Santiago Unidades (1981– Marzo 2025)



Se han acumulado stocks de viviendas terminadas mientras caen los permisos de edificación

(unidades; miles)

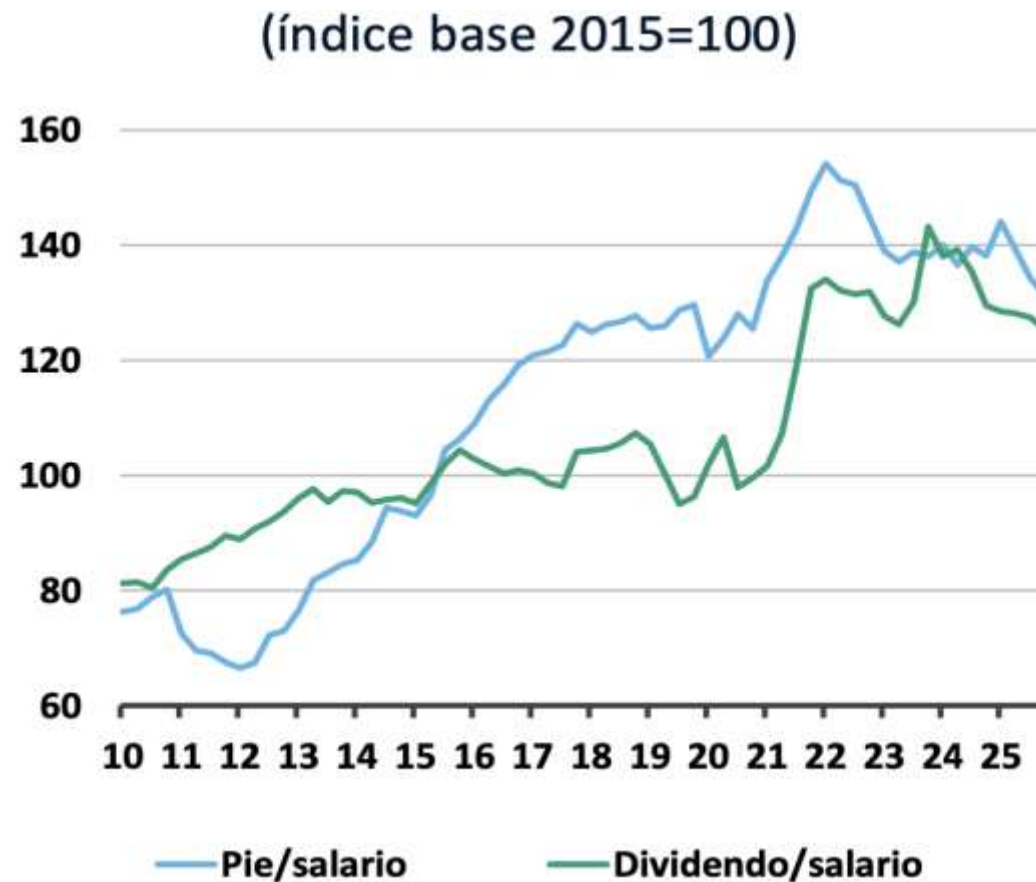
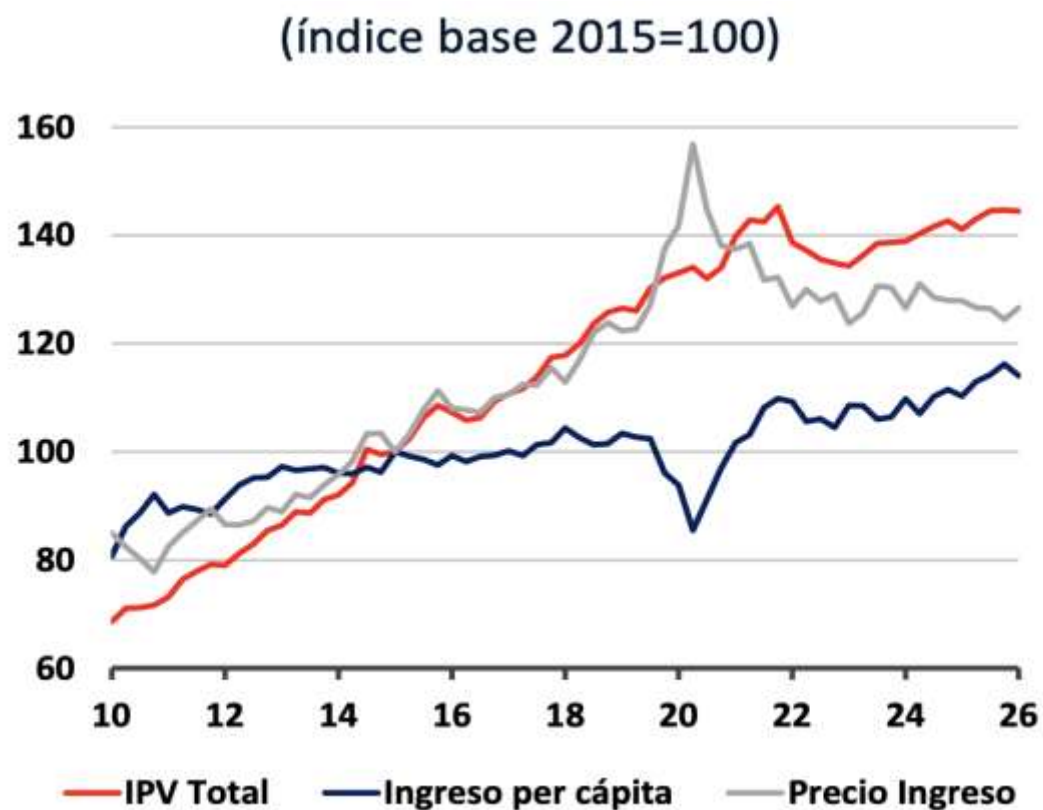


Stock a junio de 2026 estimado a partir de la presentación Mercado inmobiliario de Gran Santiago 2T2026.

Fuentes: Cámara Chilena de la Construcción e Instituto Nacional de Estadísticas.

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

Los precios suben más que los ingresos, el pie y dividendos se hacen más onerosos

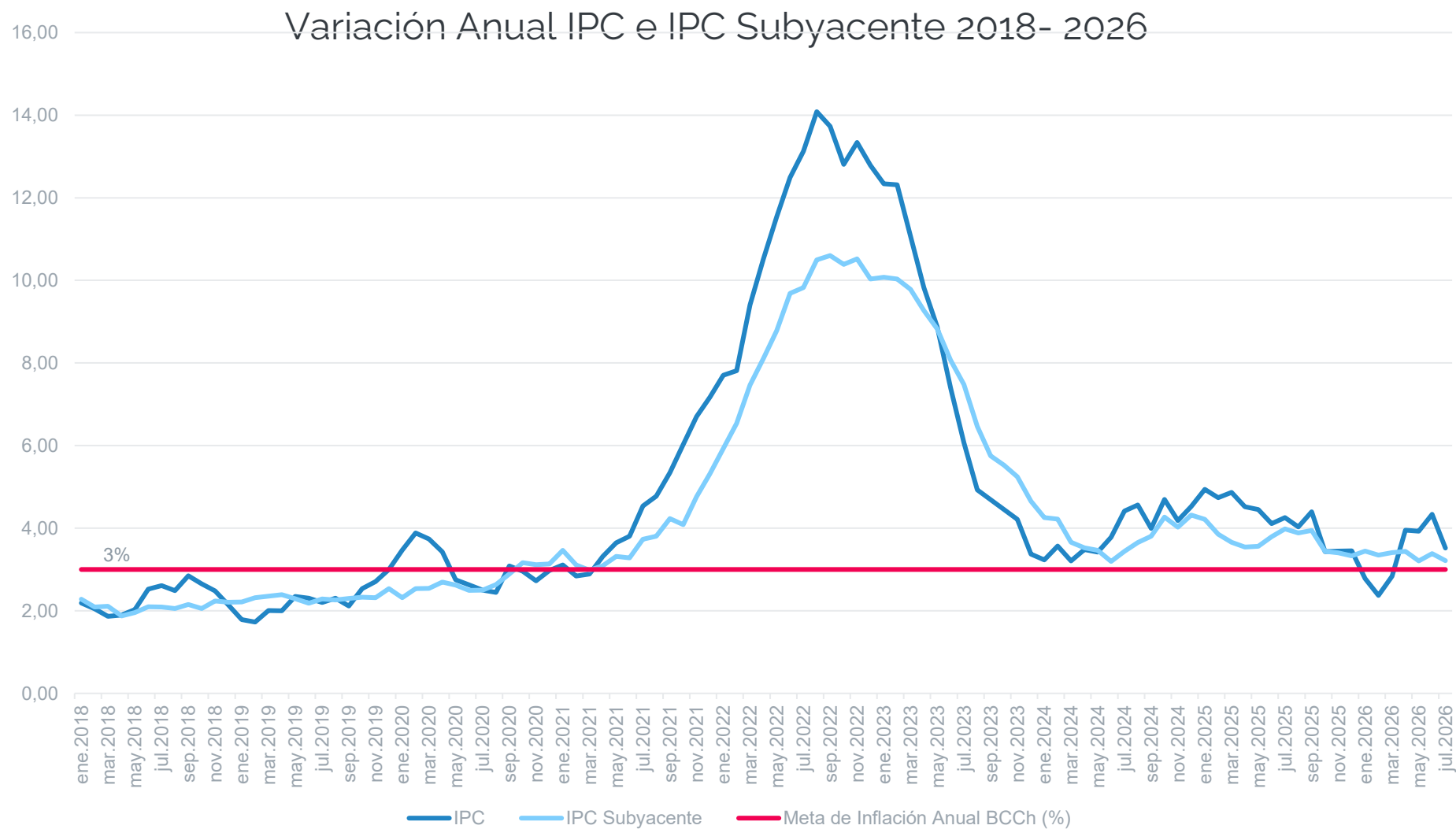


Ingreso: Ingreso Nacional Bruto disponible real. Dividendo: estimado a partir del Índice de Precios de Vivienda del BCCh, asumiendo 20% de pie, 30 años de plazo y tasas de colocación para vivienda del BCCh.

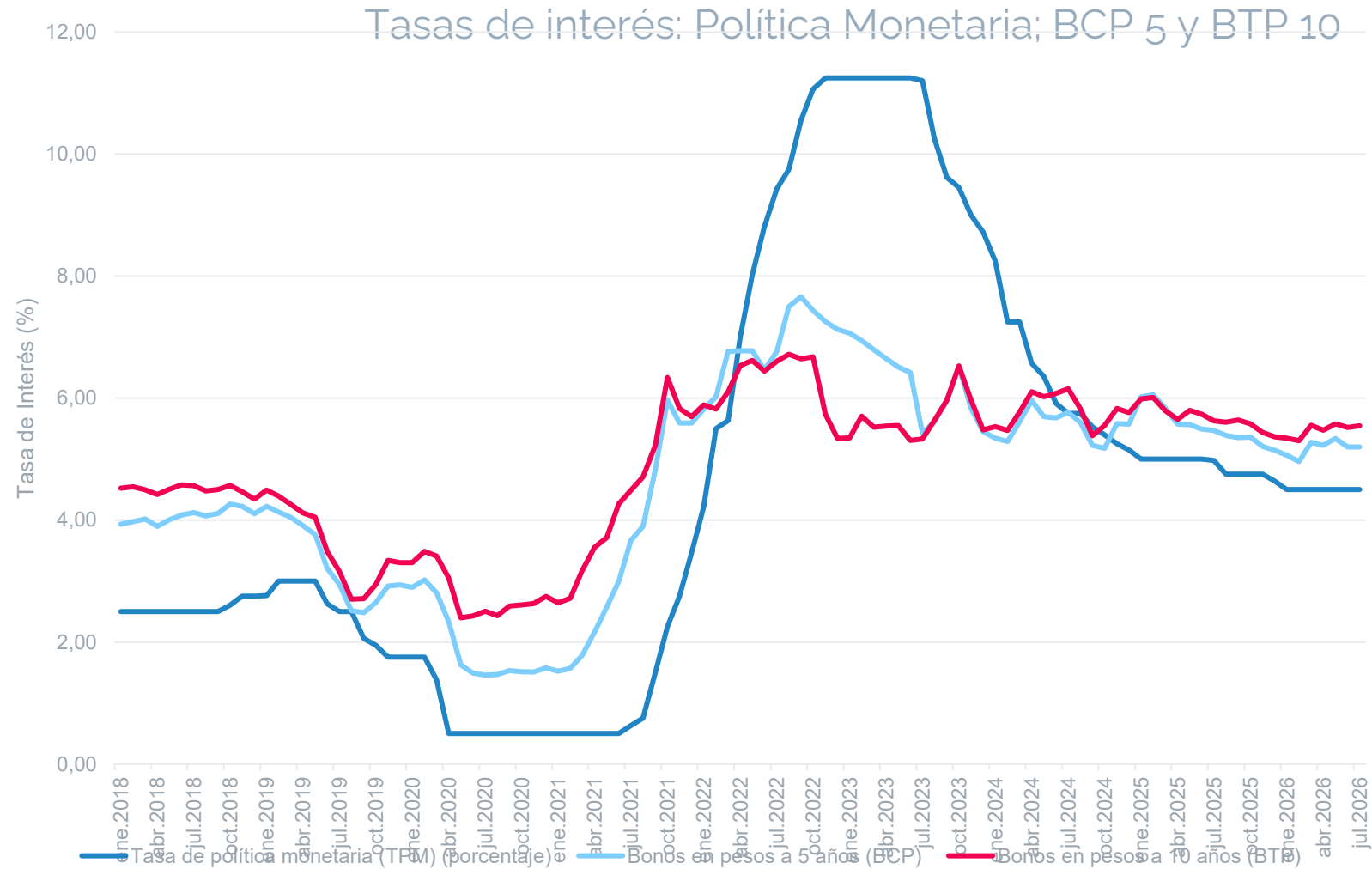
Salario: Índice Real de Remuneraciones (INE). Pie: promedio ponderado del Loan to Value (LTV) hipotecario, BCCh.

Fuente: "Sector Inmobiliario Residencial", Banco Central de Chile, agosto 2026.

La inflación es de nuevo un factor que incide



Entre otras cosas, presionando las tasas de interés



Fuente: Elaboración Propia con Datos del BCCh

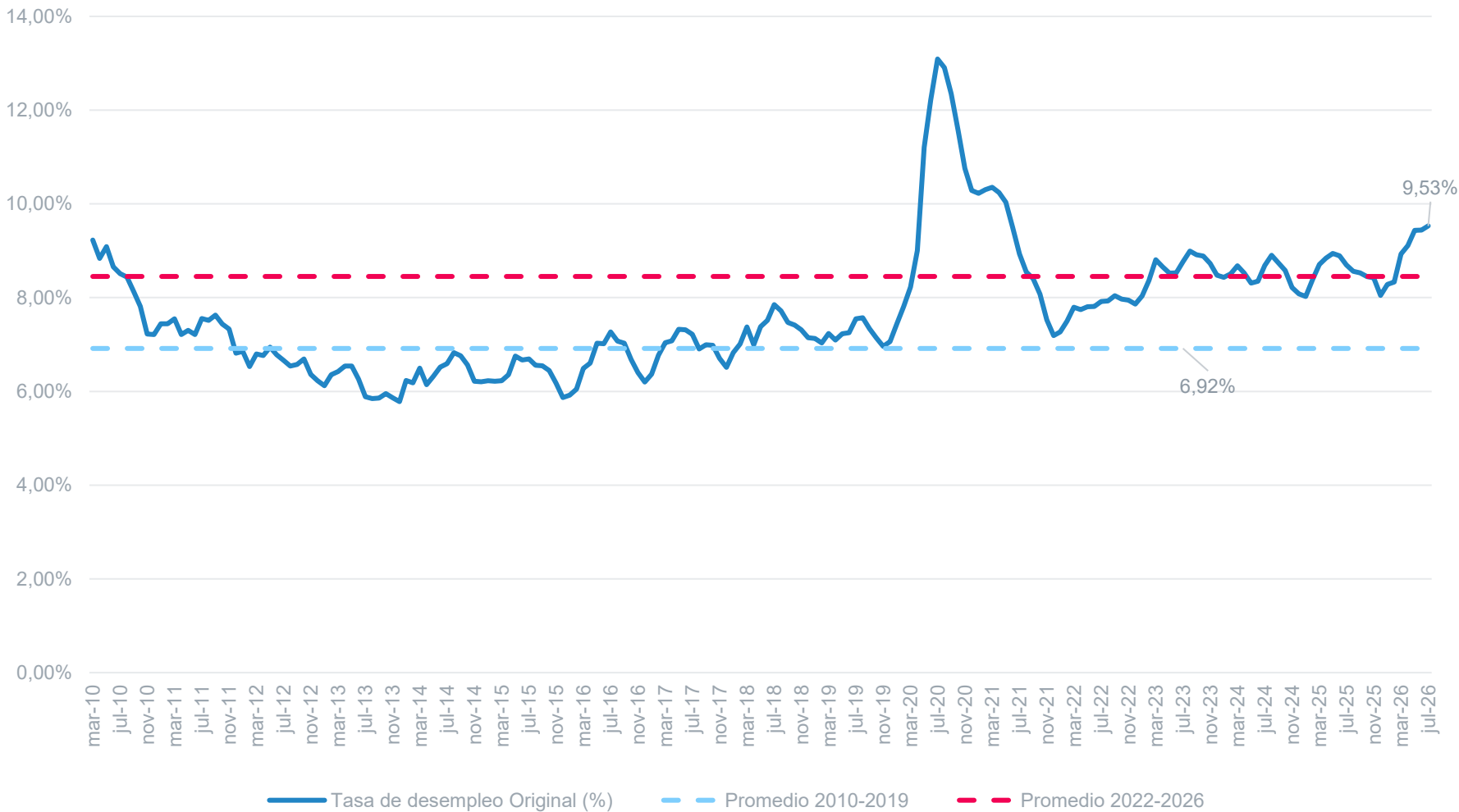
La serie BCP 5 años presenta interpolación lineal entre octubre 2022 y junio 2023 debido a la ausencia transitoria de transacciones en el mercado secundario spot en pesos durante dicho período

Políticas para agilizar venta de viviendas

- ▷ En la LdR, eliminación temporal del IVA a la venta de viviendas terminadas
- ▷ Aparte, extensión del subsidio a la tasa de interés para ventas de viviendas de hasta UF 6.000
- ▷ Foco de la nueva reforma al mercado de capitales en aumentar el acceso a vivienda de jóvenes (más plazo en los créditos, facilidades para el pie).

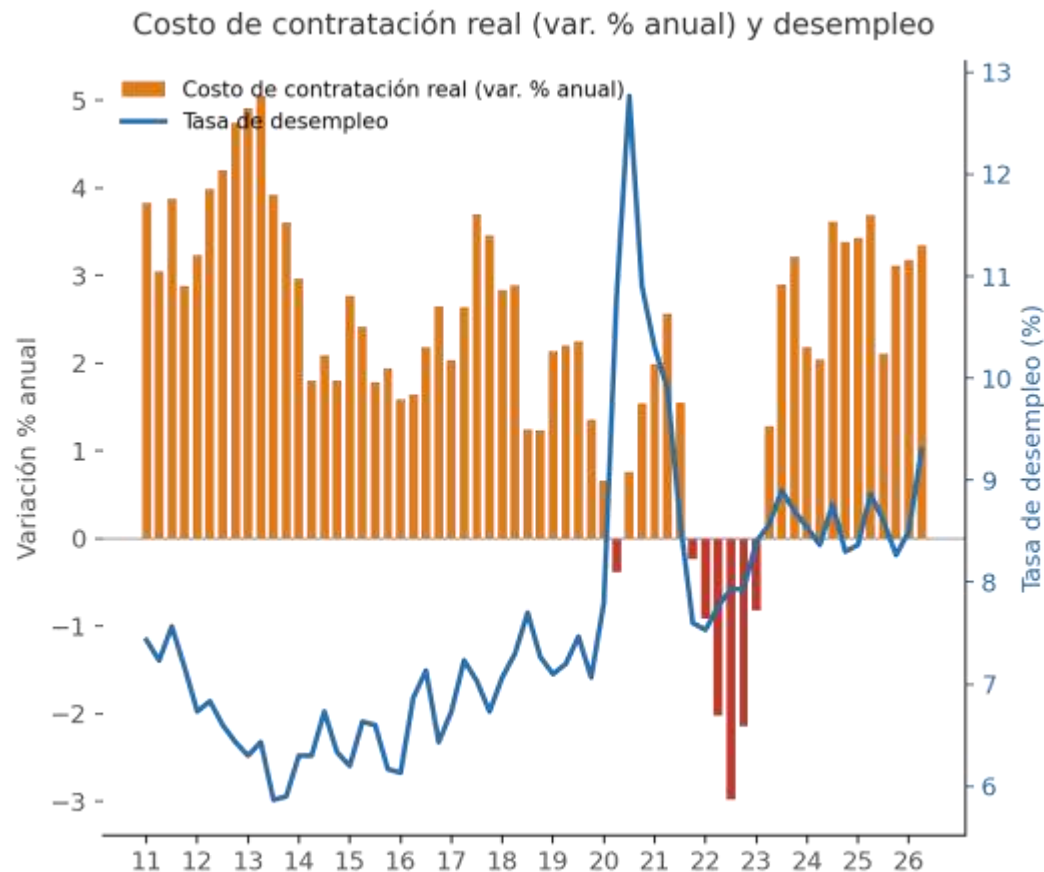
Desempleo: el gran problema de la economía chilena hoy

Tasa de Desempleo



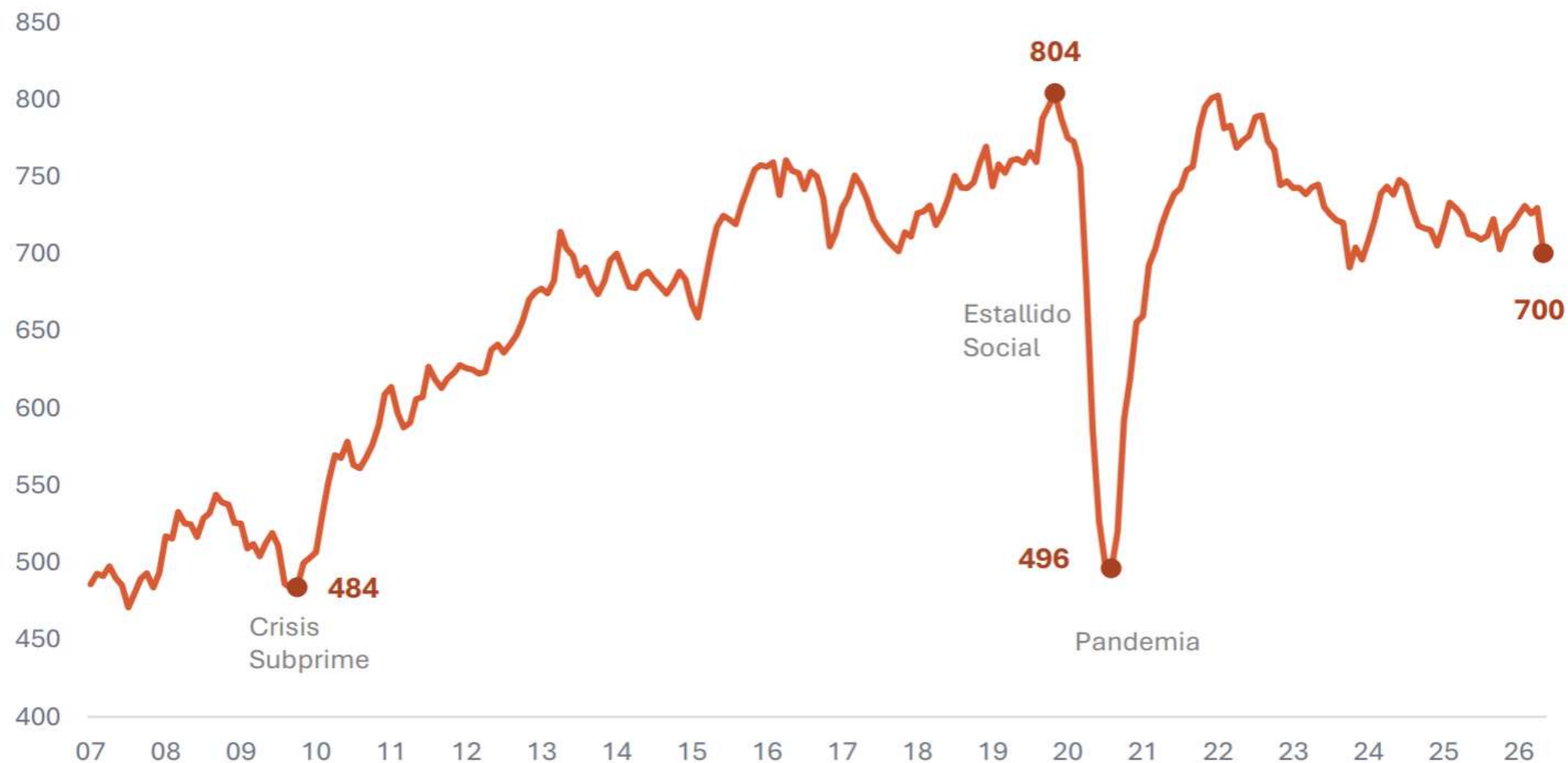
Fuente: Banco Central de Chile (BDE), serie F049.DES.TAS.INE9.10.M, en base a INE (ENE), mensual, actualizada al 28-ago-2026.

El costo de contratación real sigue subiendo, y su variación se mueve con el desempleo



El empleo en la construcción, muy importante, ha disminuido

Evolución empleo del sector construcción (miles de trabajadores)

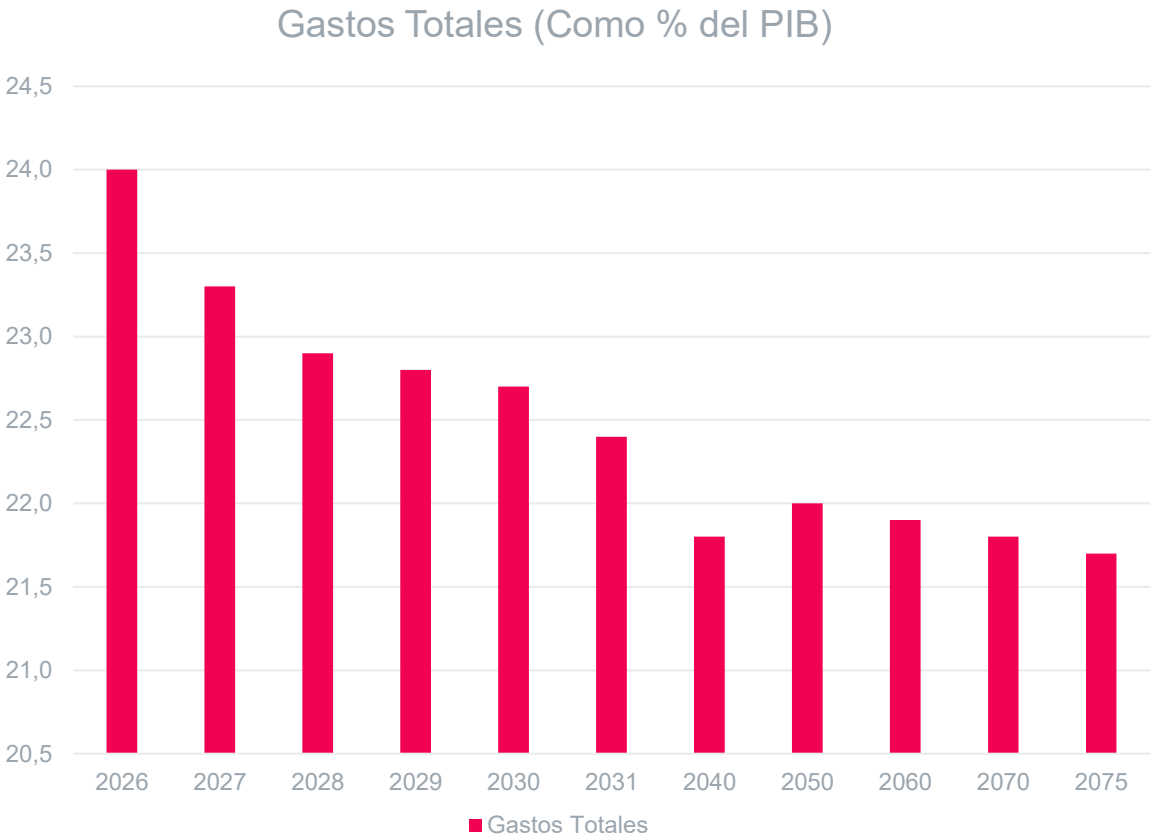
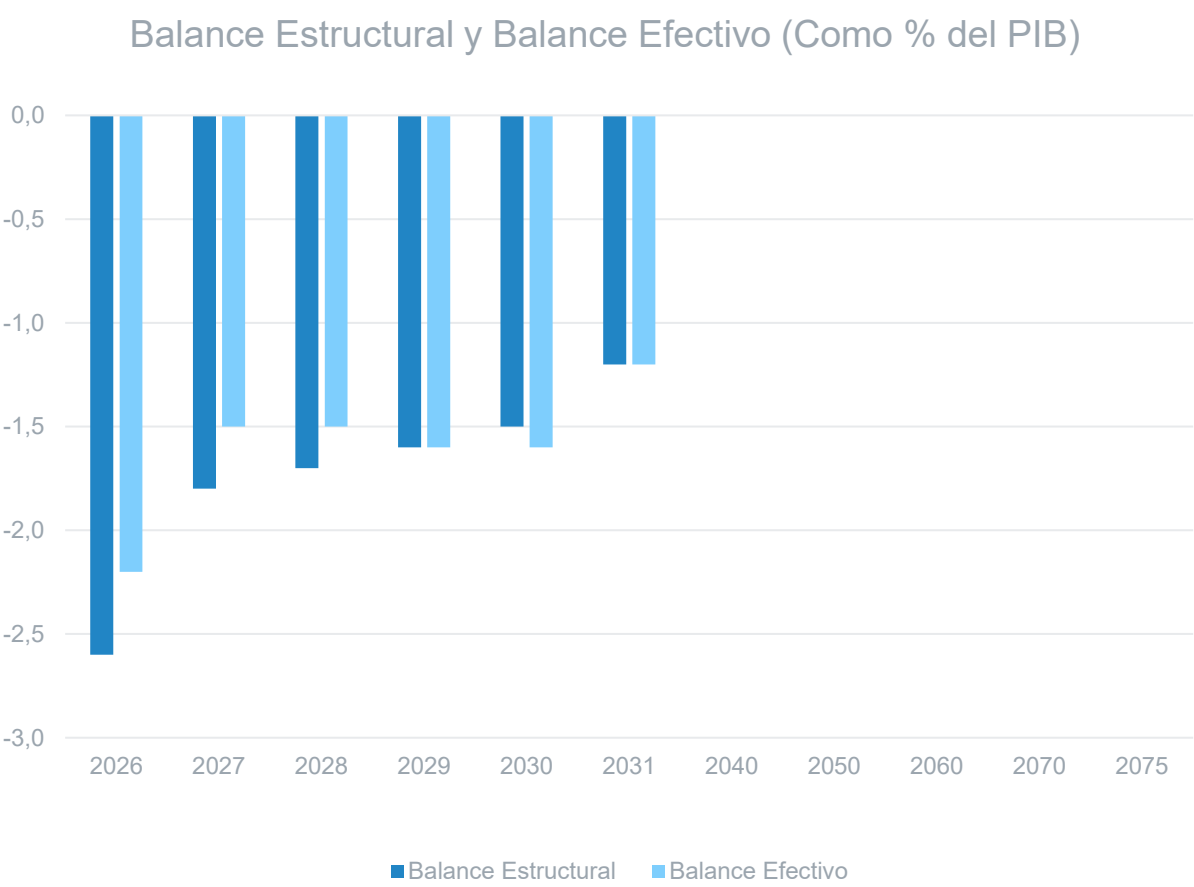


Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

Políticas para aumentar el empleo y disminuir el desempleo

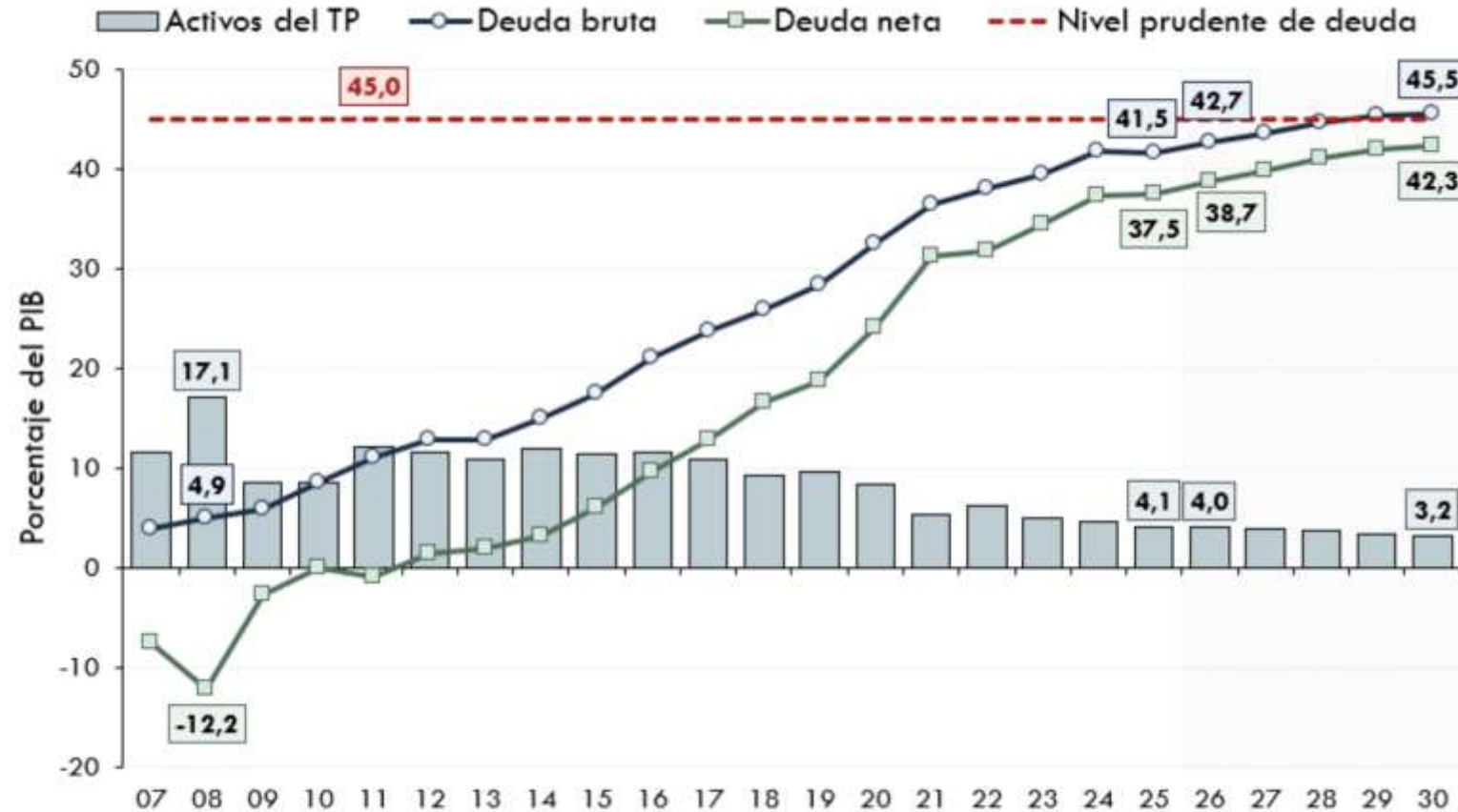
- ▷ El aumento del crecimiento económico y de la inversión traerán más creación de empleos
- ▷ Foco en el sector construcción (vivienda, inversión en infraestructura) va en la misma dirección
- ▷ Reforma a la regulación laboral en busca de mayor flexibilidad.

Mientras, la situación fiscal es desafiante



La deuda pública frisando el límite prudencial

(% del PIB, 2007-2030)



Fuente: elaboración propia del CFA, con base en informes de finanzas públicas de la Dipres.

¿Qué se está haciendo para recuperar la sostenibilidad fiscal?

- ▷ Recortes de gastos en 2026
- ▷ Presupuesto con crecimiento marginal del gasto en 2027
- ▷ Resolver bolsones de ineficiencia
- ▷ Reformas a los regímenes laborales en el sector público
- ▷ Crecimiento económico

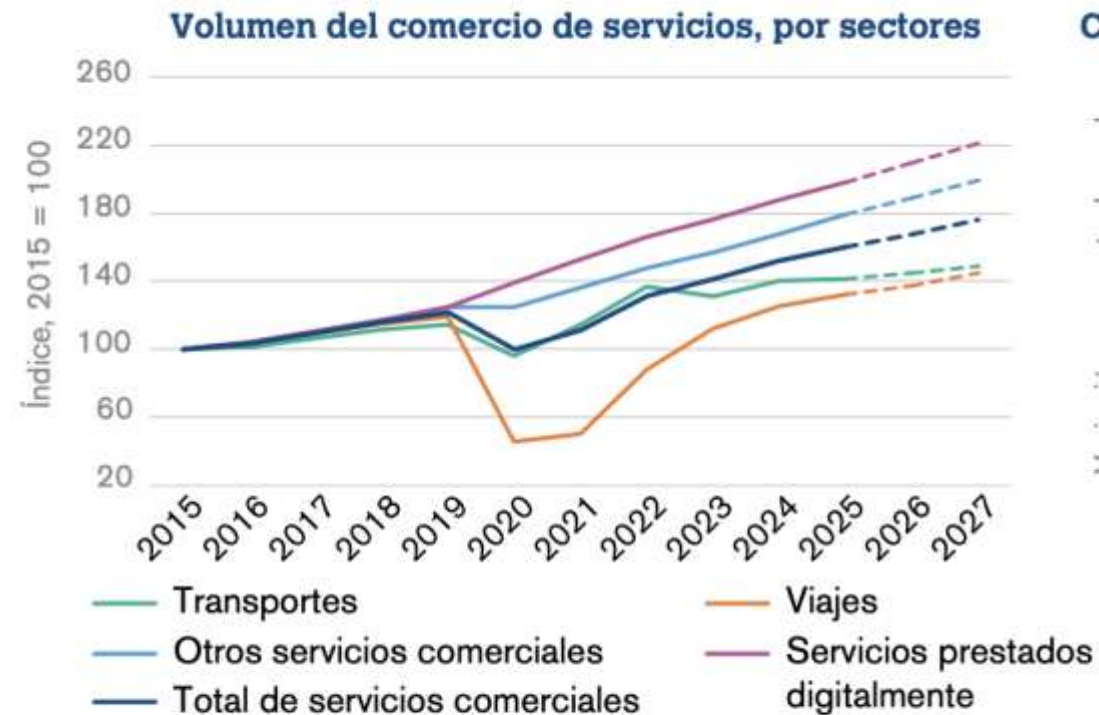
¿Hay espacio para ser optimistas?

- ▷ Sí

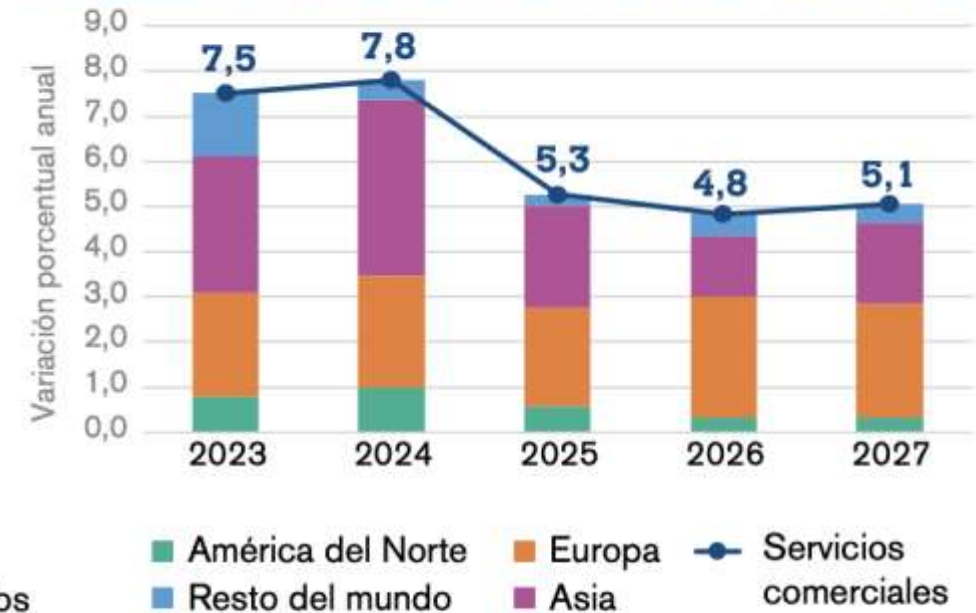
FIN

Comercio mundial de servicios (Poner al fina post-finl)

Índice, 2015=100 y variación porcentual anual



Contribuciones al crecimiento de los servicios, por regiones

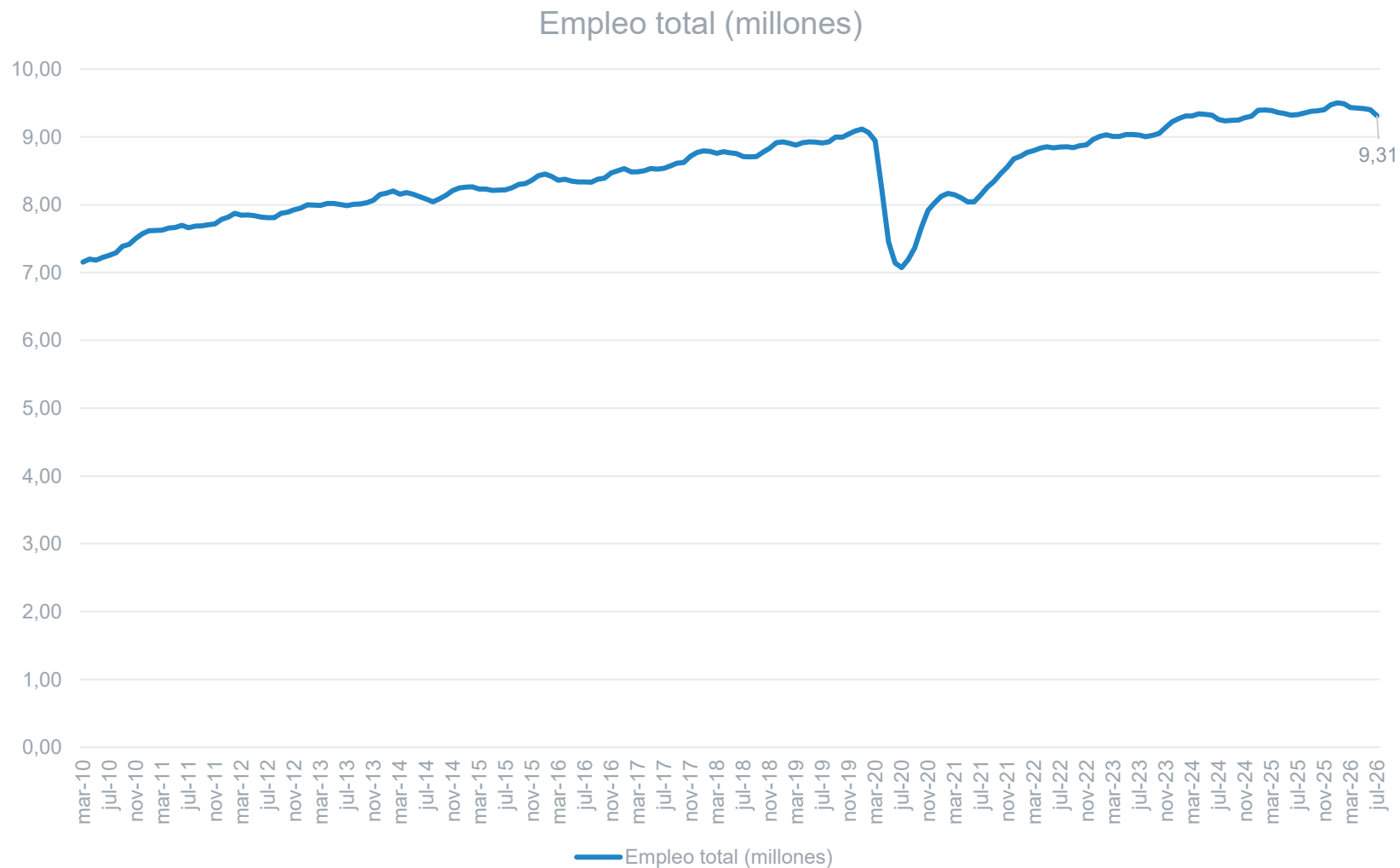


Nota: Por comercio se entiende las exportaciones. Las cifras correspondientes a 2026 y 2027 son proyecciones.

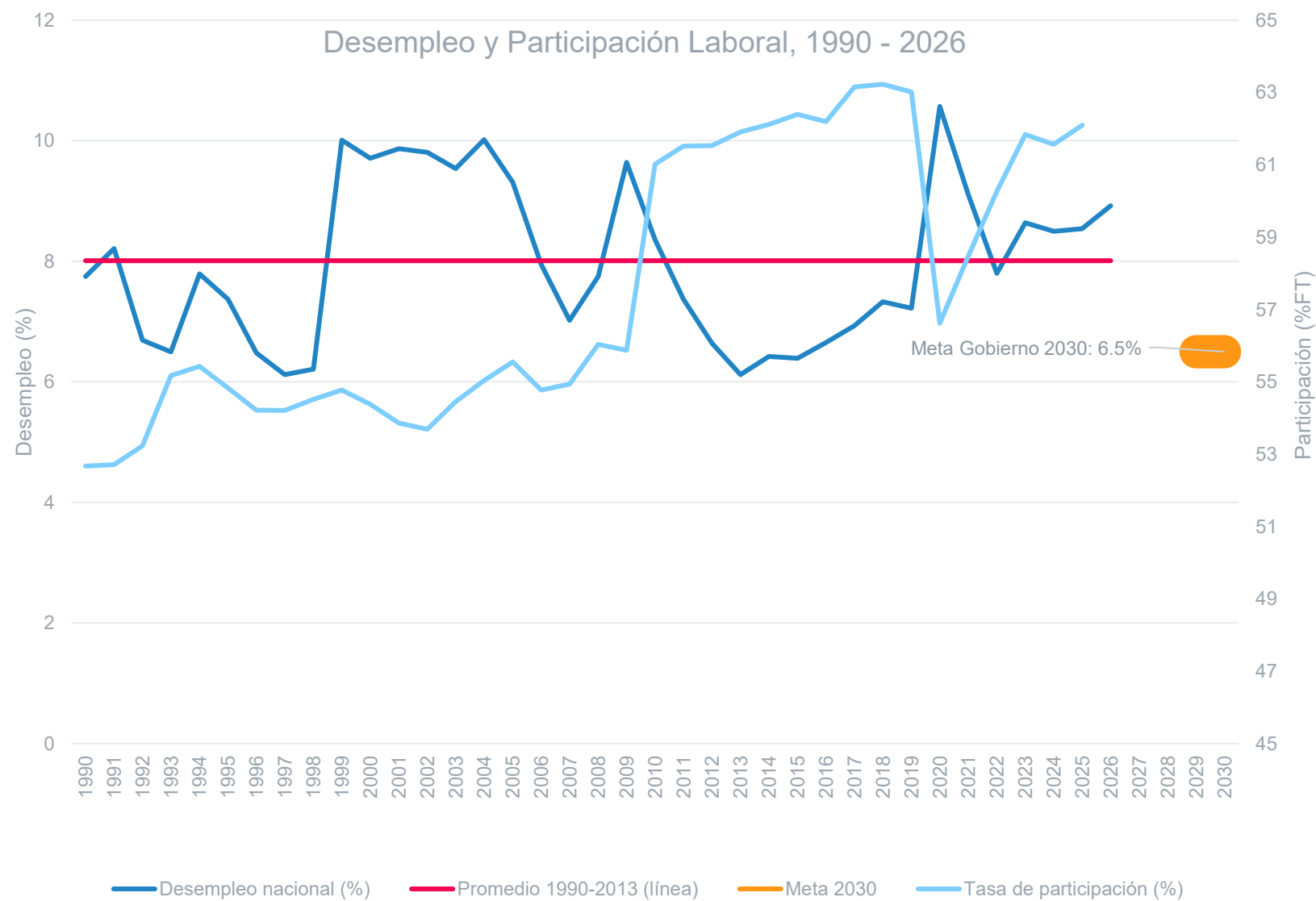
Fuente: Estimaciones de la OMC.

Extraído de: Perspectivas del comercio mundial y estadísticas, Marzo 2026, OMC

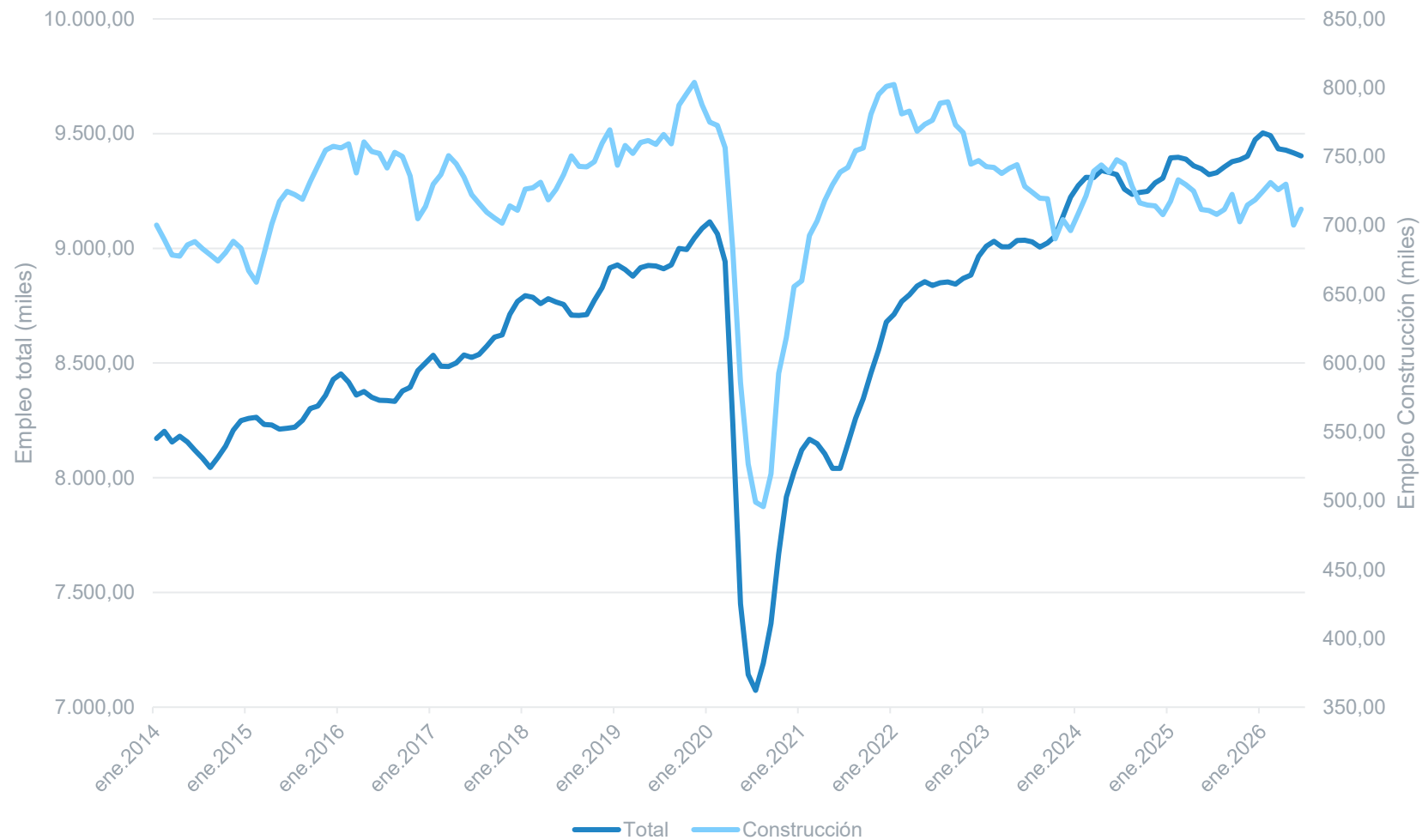
Nivel de ocupación de Empleo



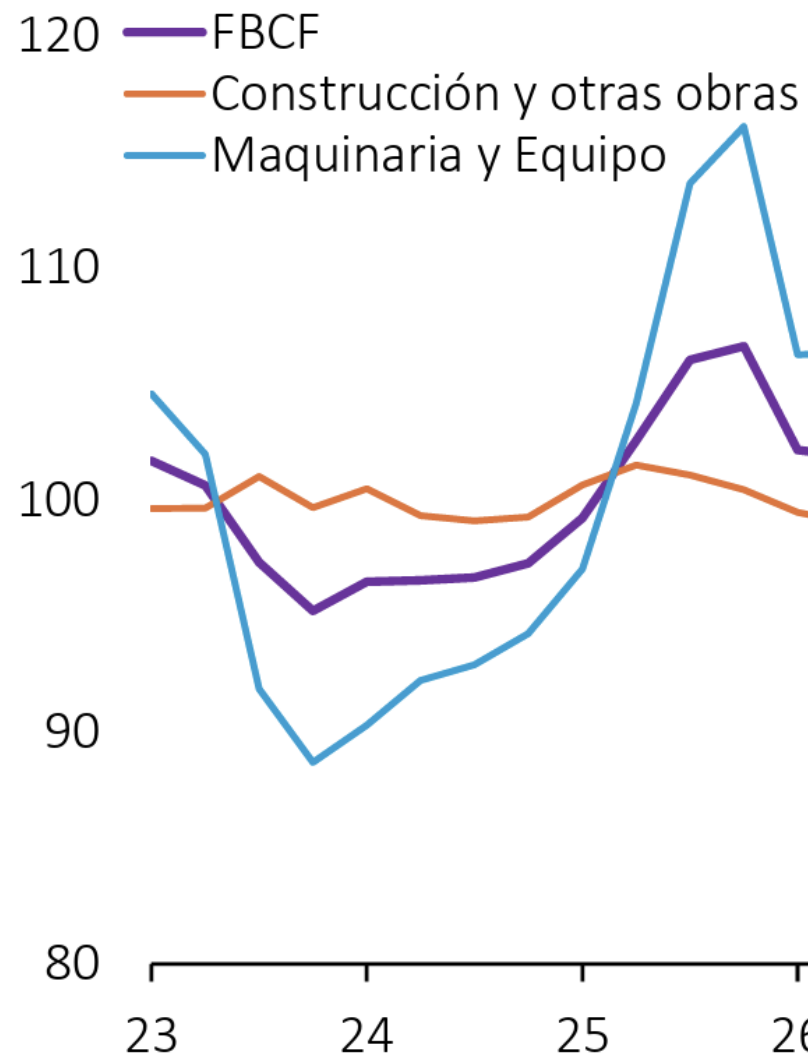
Evolución del Desempleo en Chile



Ocupación en construcción sobre el total nacional de ocupados (% anual)



Formación bruta de capital fijo (FBCF)



(índice 2023-2026=100)

Serie desestacionalizadas

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026.

En Chile contamos con una inversión más dinámica a partir del próximo año

	2024	2025	2026 (f) IPoM Jun.26	2027 (f) IPoM Jun.26	2028 (f) IPoM Jun.26
PIB	2,8	2,5	1,0 - 1,75	2,0 - 3,0	1,75 - 2,75
Demanda interna	1,2	4,2	2,2	3,0	2,7
Demanda interna (sin var. de existencias)	0,7	3,8	2,2	3,0	2,7
Formación bruta de capital fijo	-1,6	7,0	2,2	5,0	3,2
Consumo total	1,4	2,8	2,2	2,3	2,5
Consumo privado	1,1	2,7	1,8	2,0	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	7,2	4,6	-1,8	2,7	2,4
Importaciones de bienes y servicios	2,1	10,5	0,8	4,5	3,6
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,2	-1,2	-1,4	-1,9	-1,9
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	22,0	22,8	22,3	22,9	23,3
Formación bruta de capital fijo nominal (% del PIB)	23,7	24,1	23,8	24,7	25,0

Inversión en Obras Públicas vs Concesiones, promedio 2014-2025

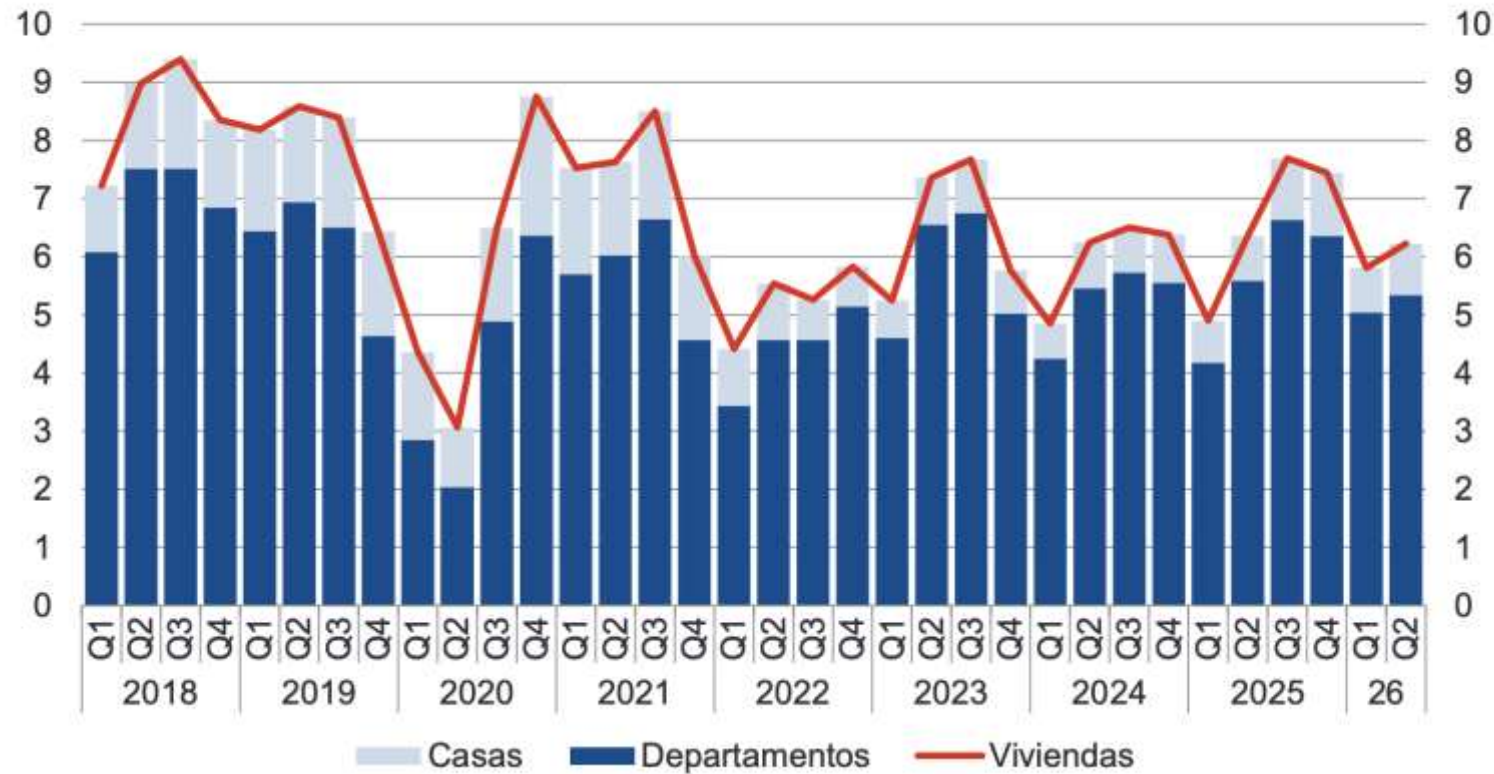


Concesiones de Obras Públicas: Dinámica de Adjudicaciones y Flujo de Inversión

“A los positivos resultados de adjudicaciones registrados durante 2025 y lo que va de 2026, se suma la presentación –aún no publicada oficialmente– de una cartera de concesiones 2026–2030 por US\$ 15.562 millones, la que incorpora una mayor diversificación sectorial, incluyendo infraestructura vial, penitenciaria, hospitalaria, aeroportuaria, de transporte público y complejos fronterizos” - Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Informe Macroeconomía y Construcción N° 70 (MACh 70), 2026.

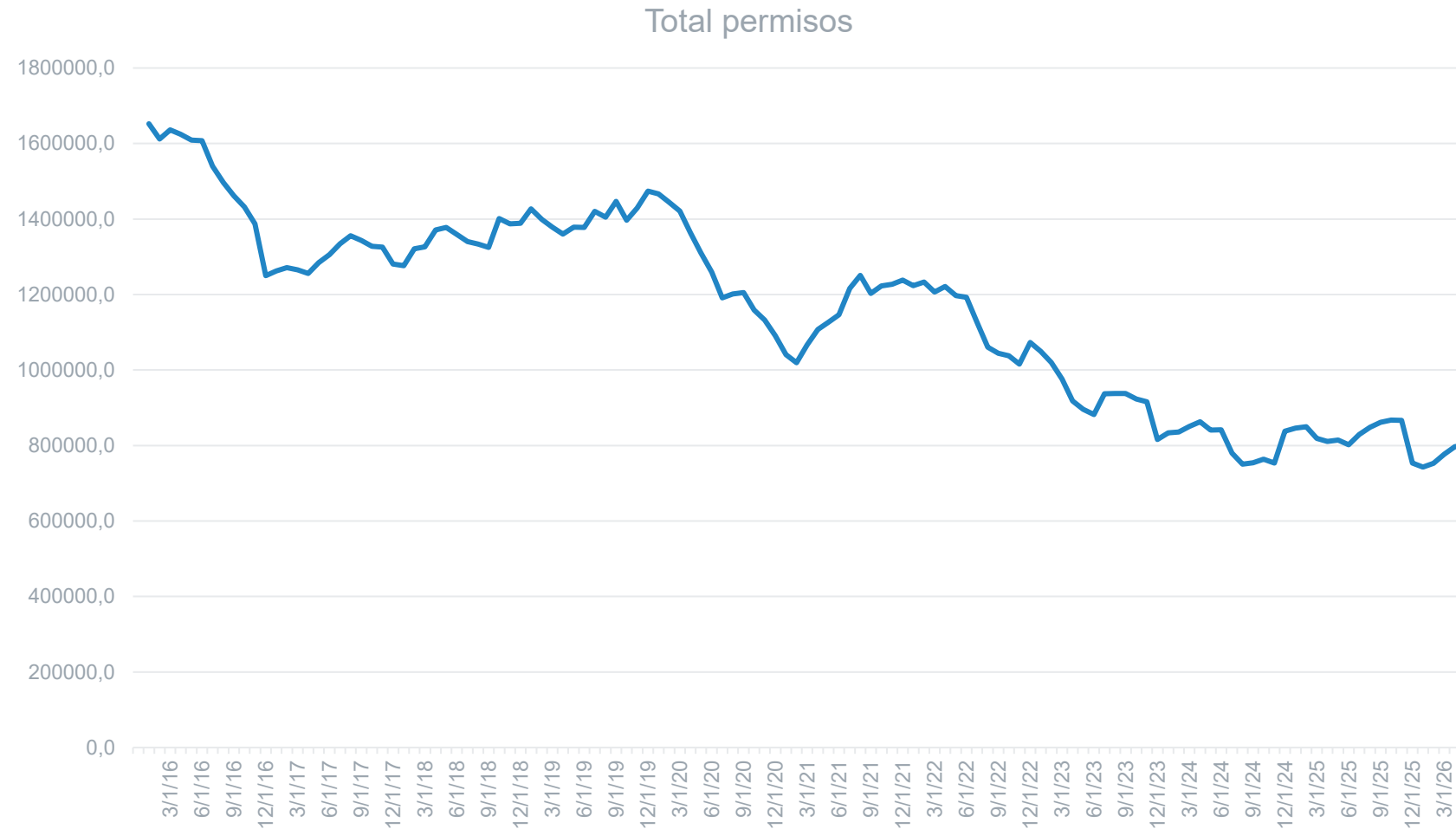
Venta de Viviendas: Gran Santiago 2018-2026

Venta de viviendas (Santiago) (Miles de viviendas)



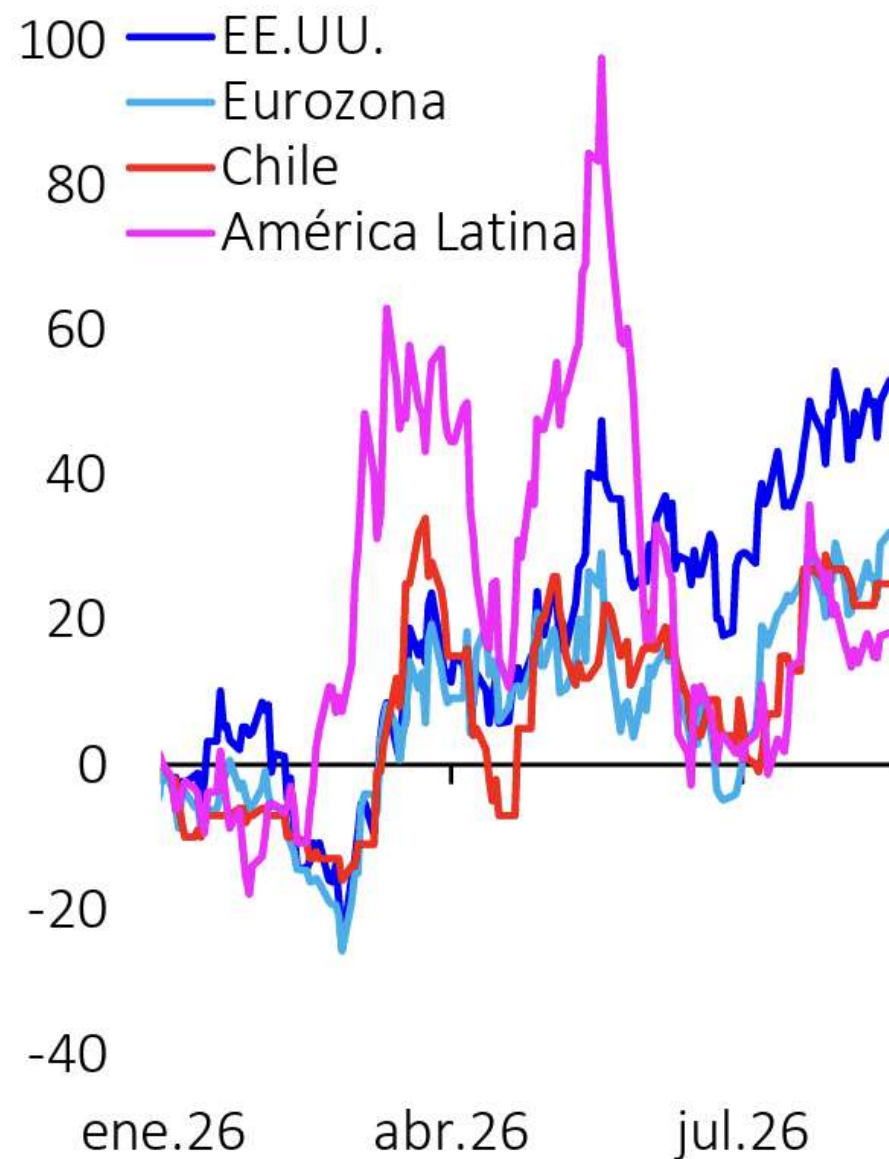
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Informe MACH 70

Permisos de edificación



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Informe MACH 70

Tasas nominales a 10 años



(dif. c/r 02.ene.26=0, puntos base)

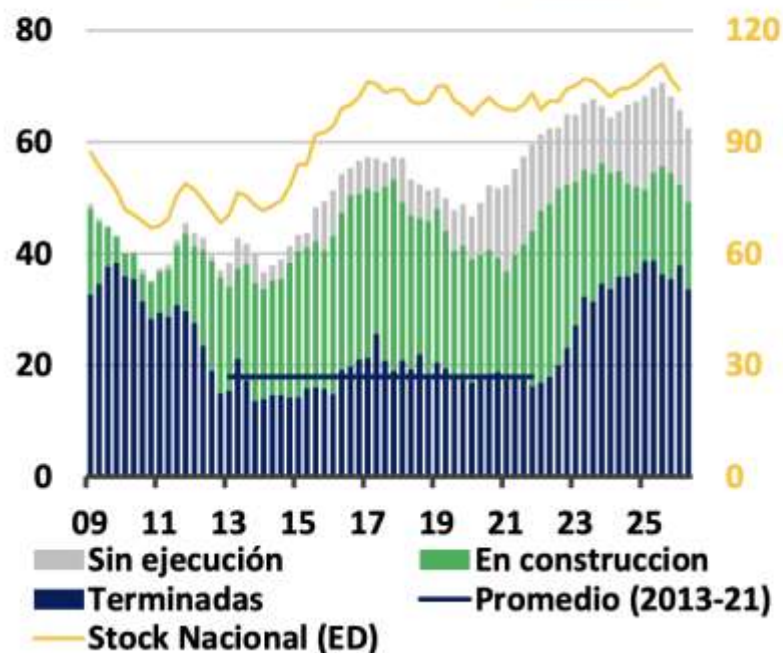
Para América Latina, considera el promedio simple de los índices de Brasil, México, Colombia y Perú.

Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026, en base a información de Banco Central de Chile y Bloomberg.

La debilidad sostenida de las ventas de viviendas nuevas ha derivado en un aumento del stock terminado disponible para la venta

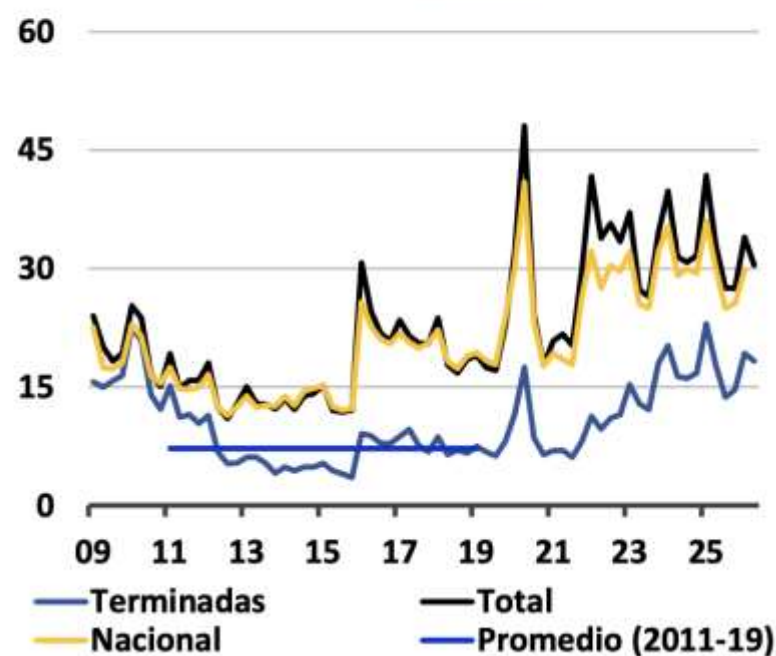
Oferta disponible de viviendas nuevas RM (1)

(miles de unidades, jun.26)



Meses para agotar oferta (2)

(meses, jun.26)

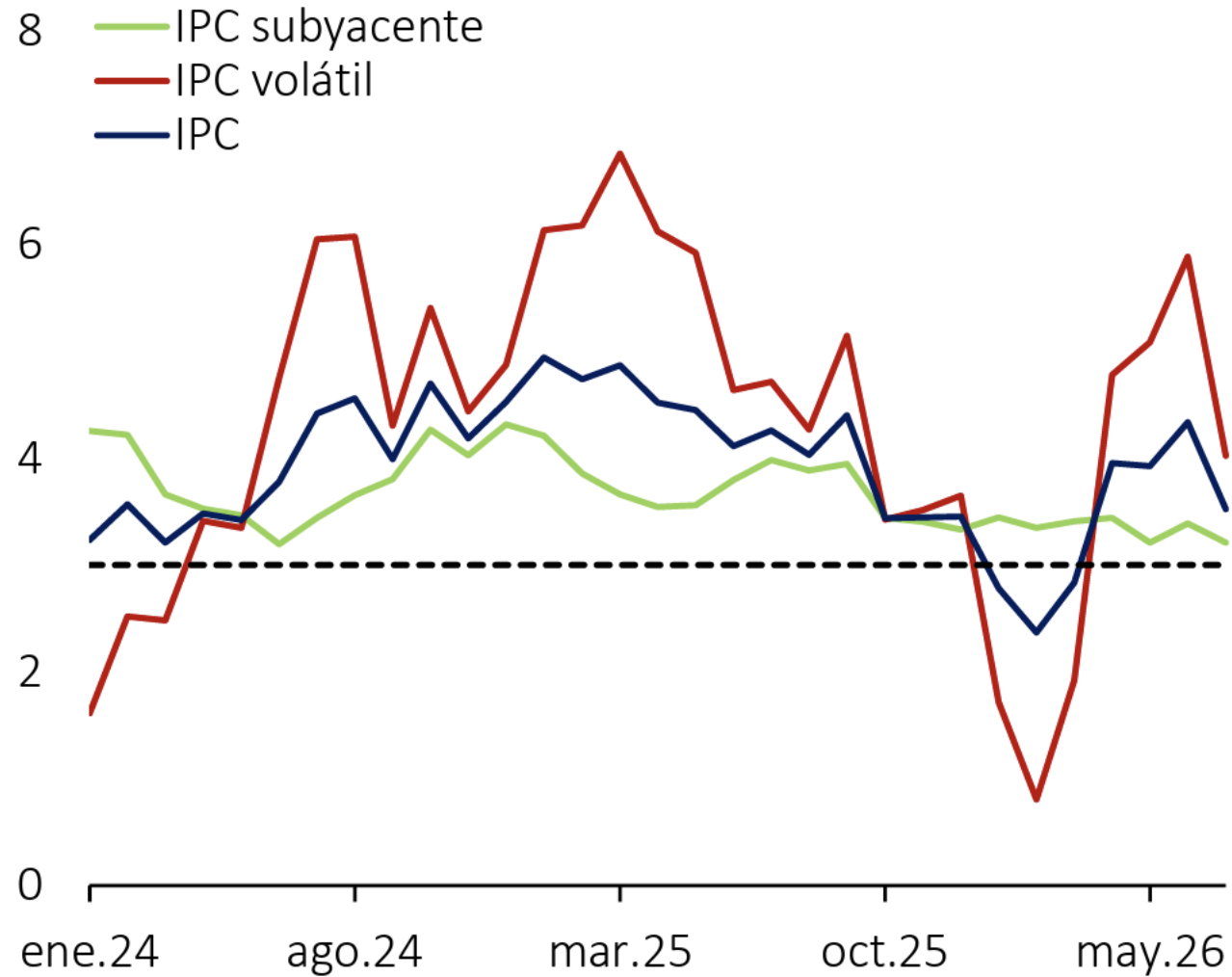


(1) Barras representan stock en RM y línea representa stock a nivel nacional. (2) Ratio entre el stock total de unidades disponibles y las ventas promedio de los últimos 3 meses

Fuente: "Sector Inmobiliario Residencial", Banco Central de Chile, agosto 2026 en base Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Informe MACH 70

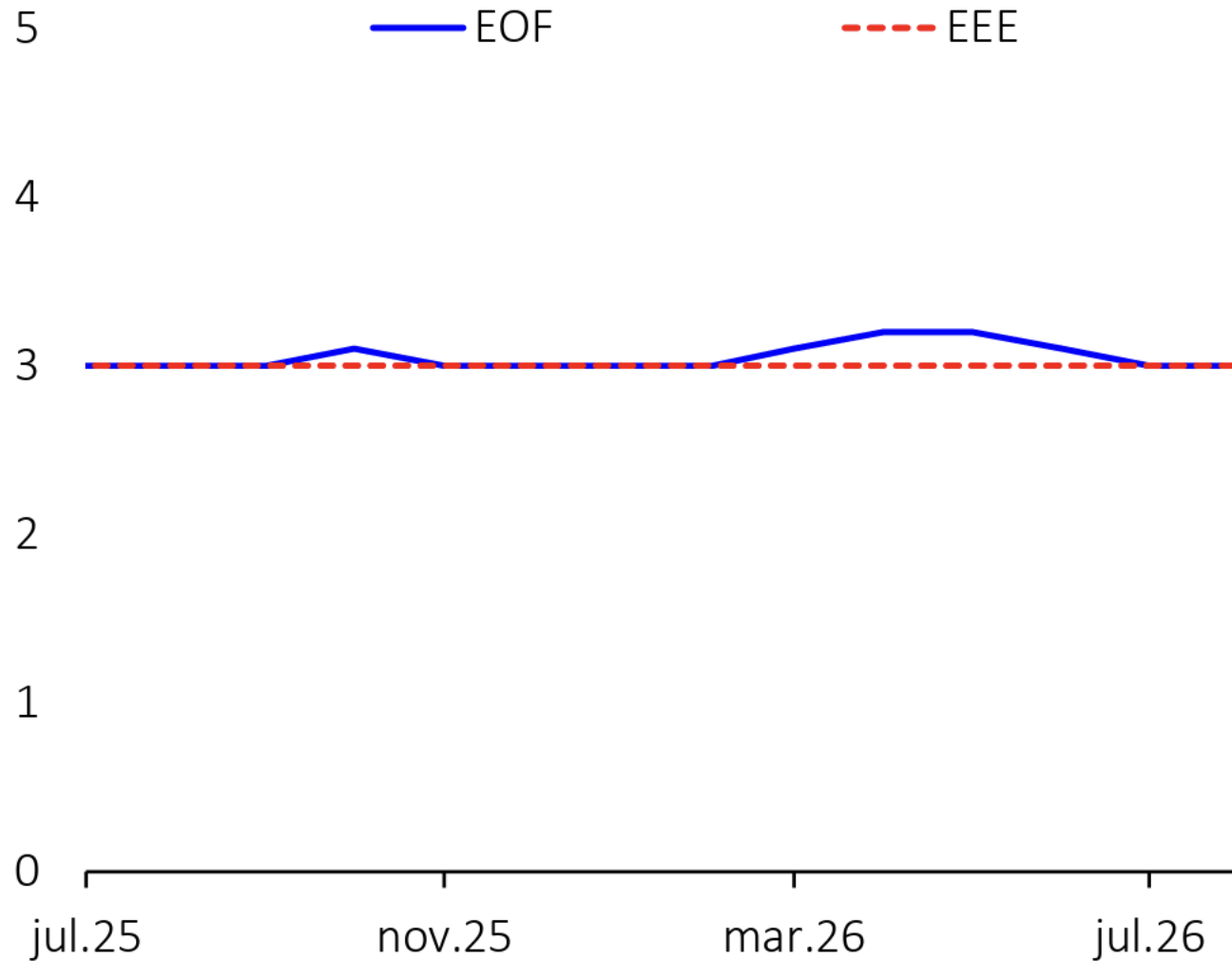
Indicadores de Inflación

(variación anual, porcentaje)



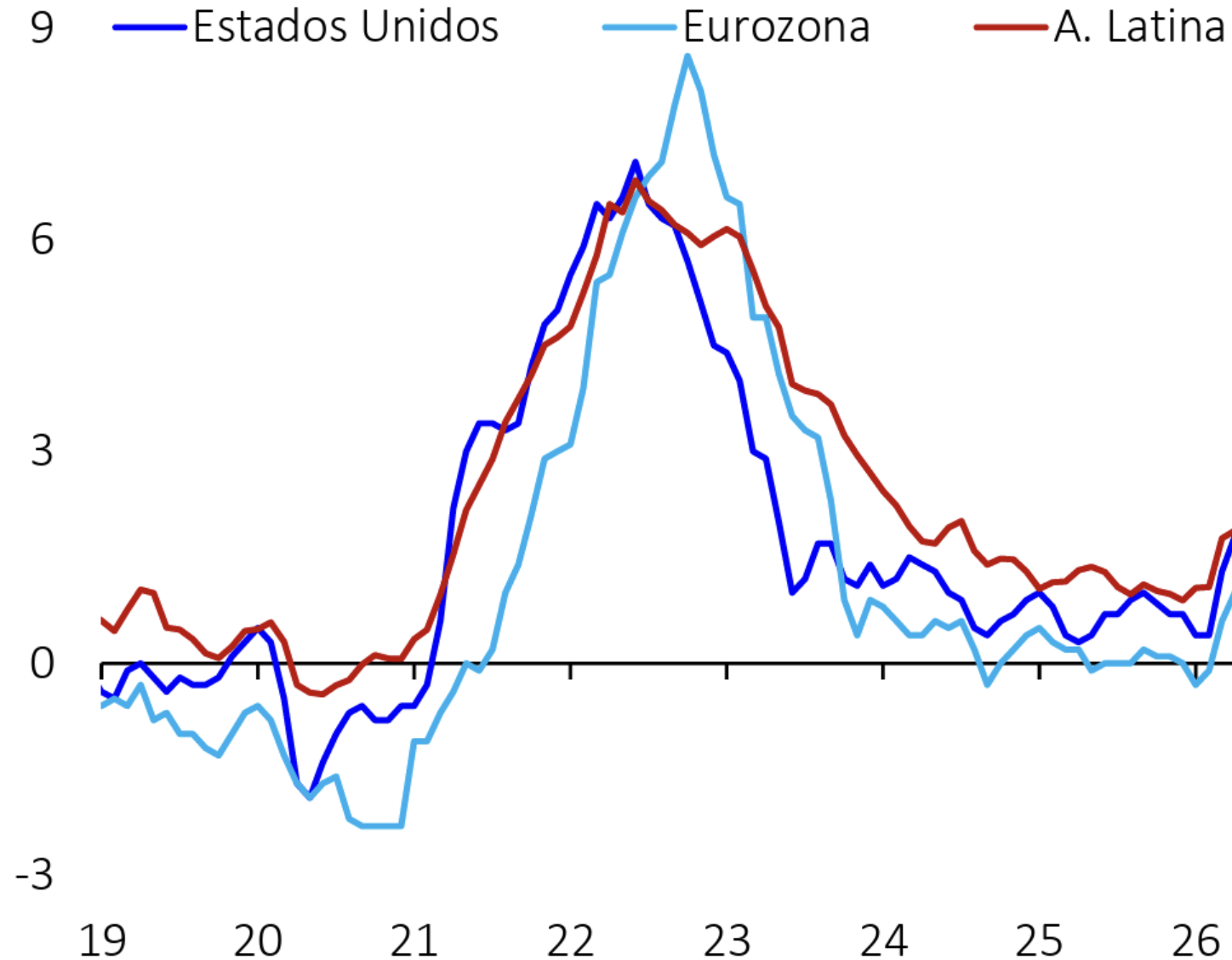
Previo a 2025, la serie de inflación total considera la canasta de referencia 2023 y el empalme realizado por el Banco Central de Chile
Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026, en base a BCCh e INE.

Expectativas de inflación a dos años (variación anual, porcentaje)



(1) Mediana de las respuestas. (2) La EOF considera la última encuesta publicada en cada mes. En los meses en que no se publica la encuesta, se considera la última disponible.
Fuente: "Desarrollos Macroeconómicos Recientes", Banco Central de Chile, agosto 2026, en base a BCCh e INE.

Inflación Total, desvío respecto de metas



Tasas de Interés e Inflación: Proyecciones de Inflación de los próximos años

(variación anual, porcentaje)

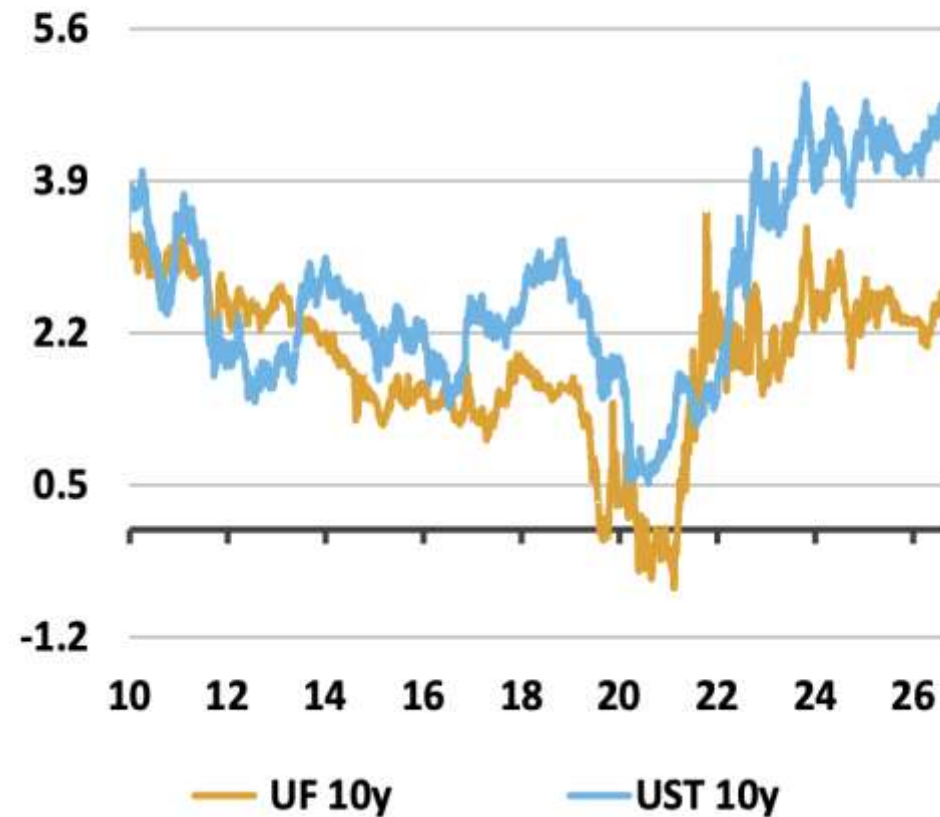
	2024	2025	2026 (f)		2027 (f)		2028 (f)	
			IPoM Mar.26	IPoM Jun.26	IPoM Mar.26	IPoM Jun.26	IPoM Mar.26	IPoM Jun.26
IPC promedio	3,9	4,2	3,6	3,7	3,0	3,2	3,0	3,0
IPC diciembre	4,5	3,5	4,0	4,2	2,9	2,9	3,0	3,0
IPC en torno a 2 años (3)							3,0	3,0
IPC subyacente promedio	3,8	3,7	3,3	3,3	3,1	3,2	3,0	3,0
IPC subyacente diciembre	4,3	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0
IPC subyacente en torno a 2 años (3)							3,0	3,0

(1) La inflación subyacente se mide a través del IPC sin volátiles. (2) Cifras consideran la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile. (3) Para el IPoM de marzo de 2026 corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre de 2028, para el de junio de 2026 a la inflación proyectada para el segundo trimestre de 2028. (f) Proyección. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

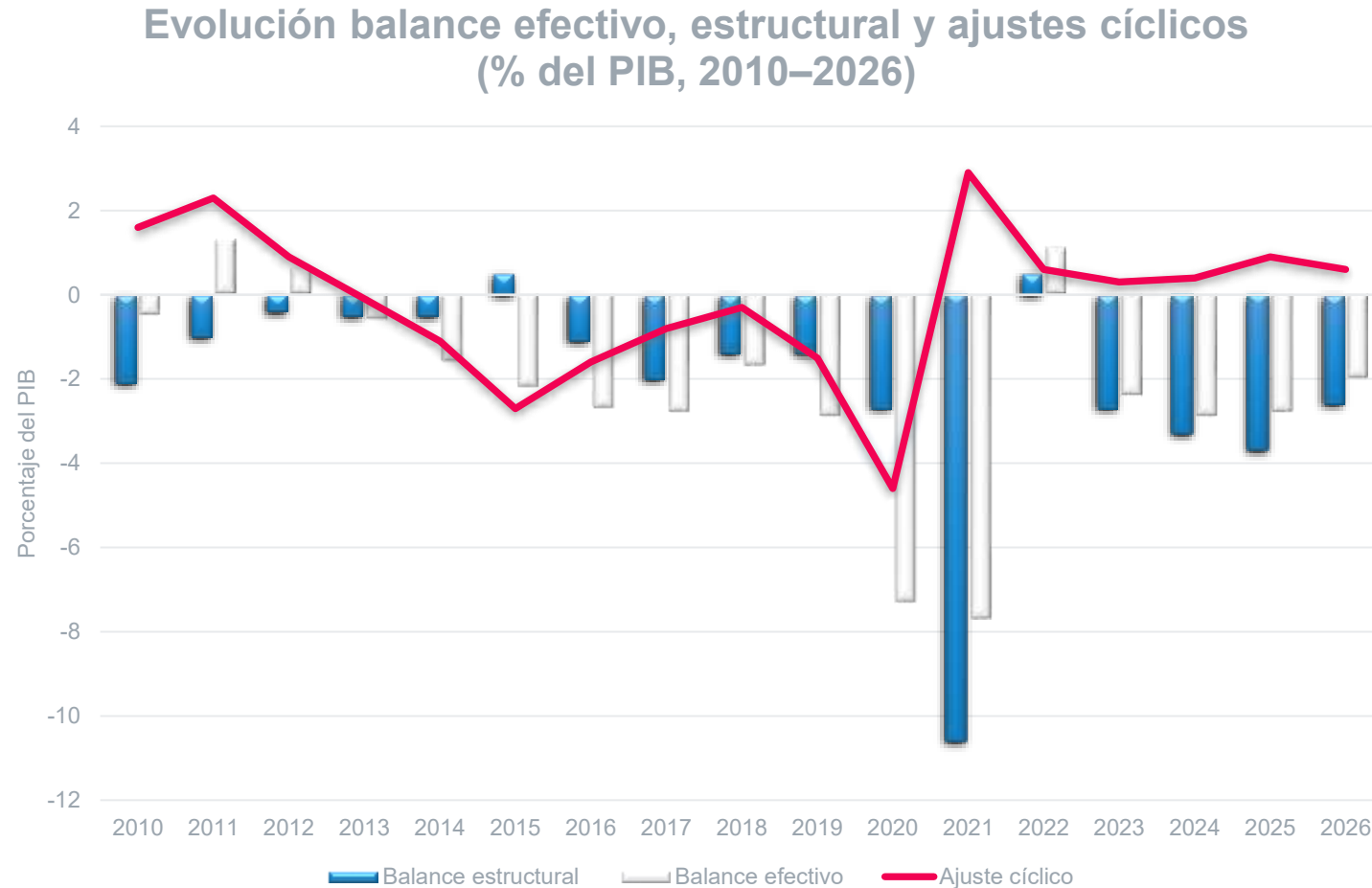
Tasas Soberanas en CL UF y Treasury a 10 años

Tasas soberanas CL UF y Treasury a 10 años

(porcentaje)



¿Cuál es la situación fiscal proyectada a 2035?



Proyecciones Fiscales de Mediano Plazo 2027–2030: Convergencia y Escenarios

Proyección de ingresos, gastos y balances (% PIB) 2027–2030: compara el escenario inercial (Base) frente al impacto del Proyecto de Ley de Reconstrucción y agilización de permisos (Alternativo).

Balances del Gobierno Central total 2027–2030 (p)
(% del PIB)

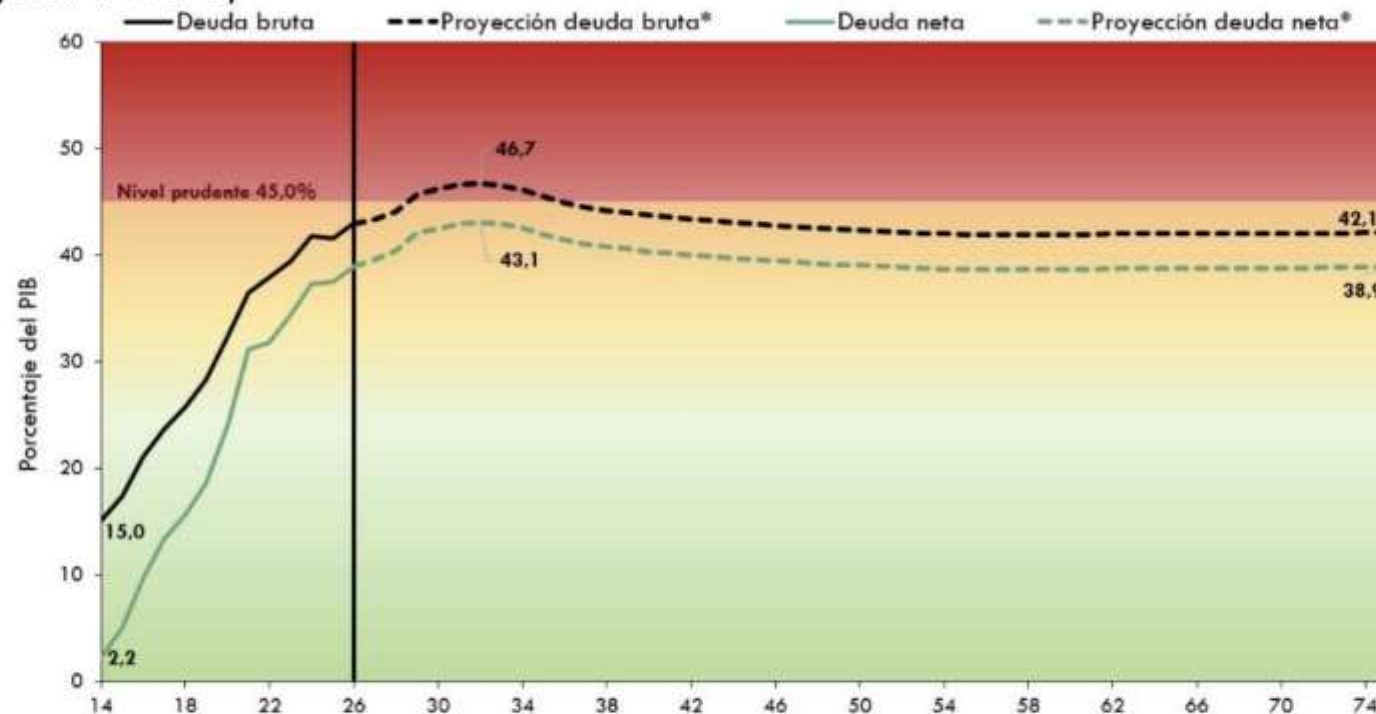
	2027		2028		2029		2030	
	Base	Alt	Base	Alt	Base	Alt	Base	Alt
Ingresos efectivos	22,1	22,0	22,0	21,6	22,0	21,7	22,1	21,8
Ingresos estructurales	21,5	21,2	21,5	20,8	21,6	20,6	21,7	20,5
Gasto comprometido	23,7	23,5	23,7	23,5	23,6	23,1	23,4	22,6
Balance efectivo	-1,5	-1,5	-1,8	-1,8	-1,6	-1,4	-1,3	-0,9
Balance estructural	-2,1	-2,4	-2,2	-2,6	-2,0	-2,5	-1,7	-2,1
Meta BCA	-1,8		-1,7		-1,6		-1,5	
Gasto compatible con meta	23,3	23,0	23,2	22,5	23,2	22,2	23,2	22,0
Holgura	-0,3	-0,6	-0,5	-0,9	-0,4	-0,9	-0,2	-0,6

Nota: cada escenario con su propio PIB.
(p) Proyección.

- La deuda se mantiene bajo el nivel prudente (45%), cerrando en **44,1% del PIB** con meta cumplida y **40,7%** en el escenario alternativo.
- El déficit efectivo cae a **-1,3% del PIB en 2030** (base) y mejora a **-0,9%** con la Ley de Reconstrucción (alternativo).
- Para cumplir con la meta el déficit estructural debe converger desde **-1,8% en 2027** a **-1,5% del PIB en 2030**.

Proyección de la Evolución Deuda Pública Bruta y Neta

(% del PIB, 2014 - 2075)

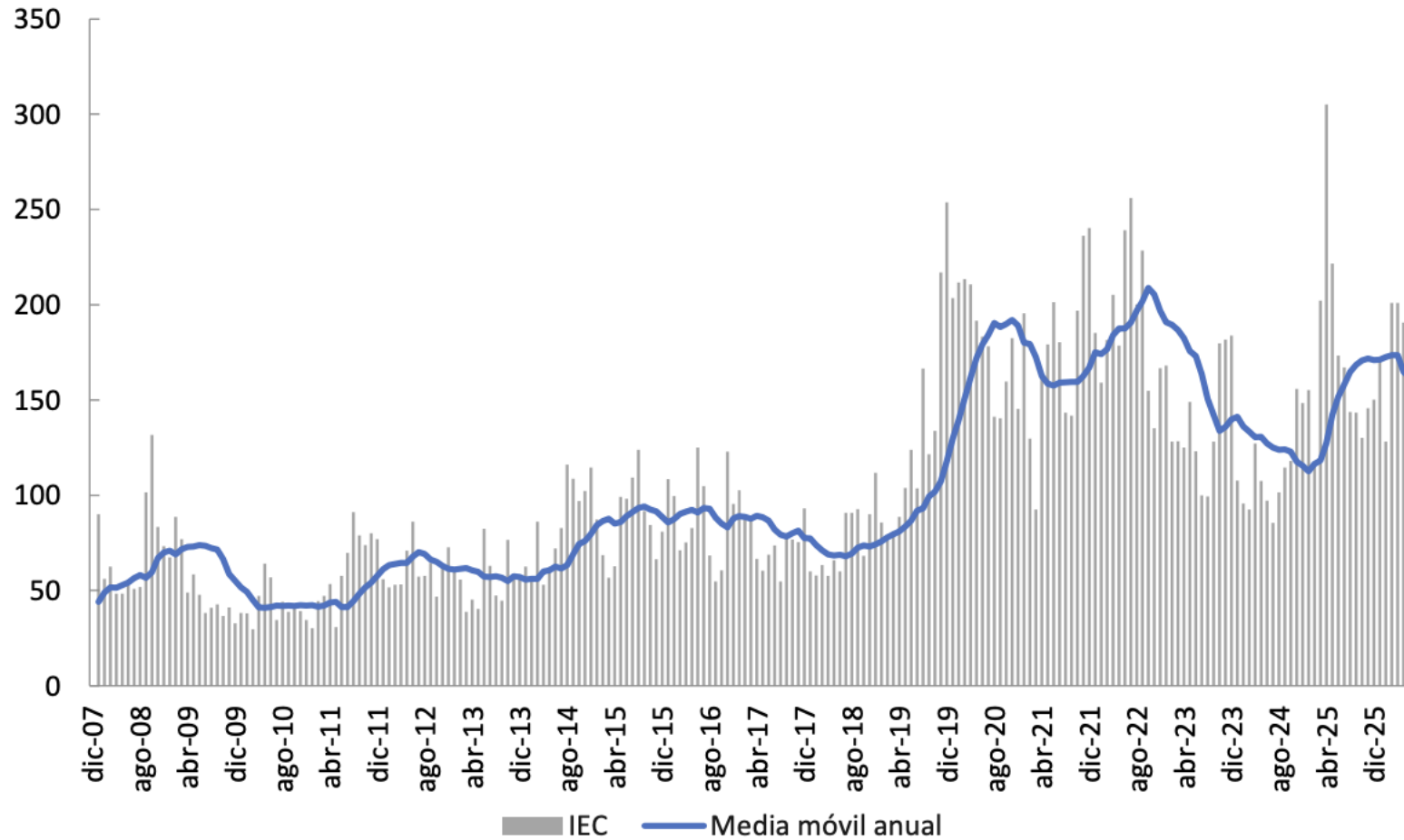


Fuente: elaboración propia del CFA, con base en supuestos del escenario base.

(*): proyección según supuesto del escenario base del CFA.

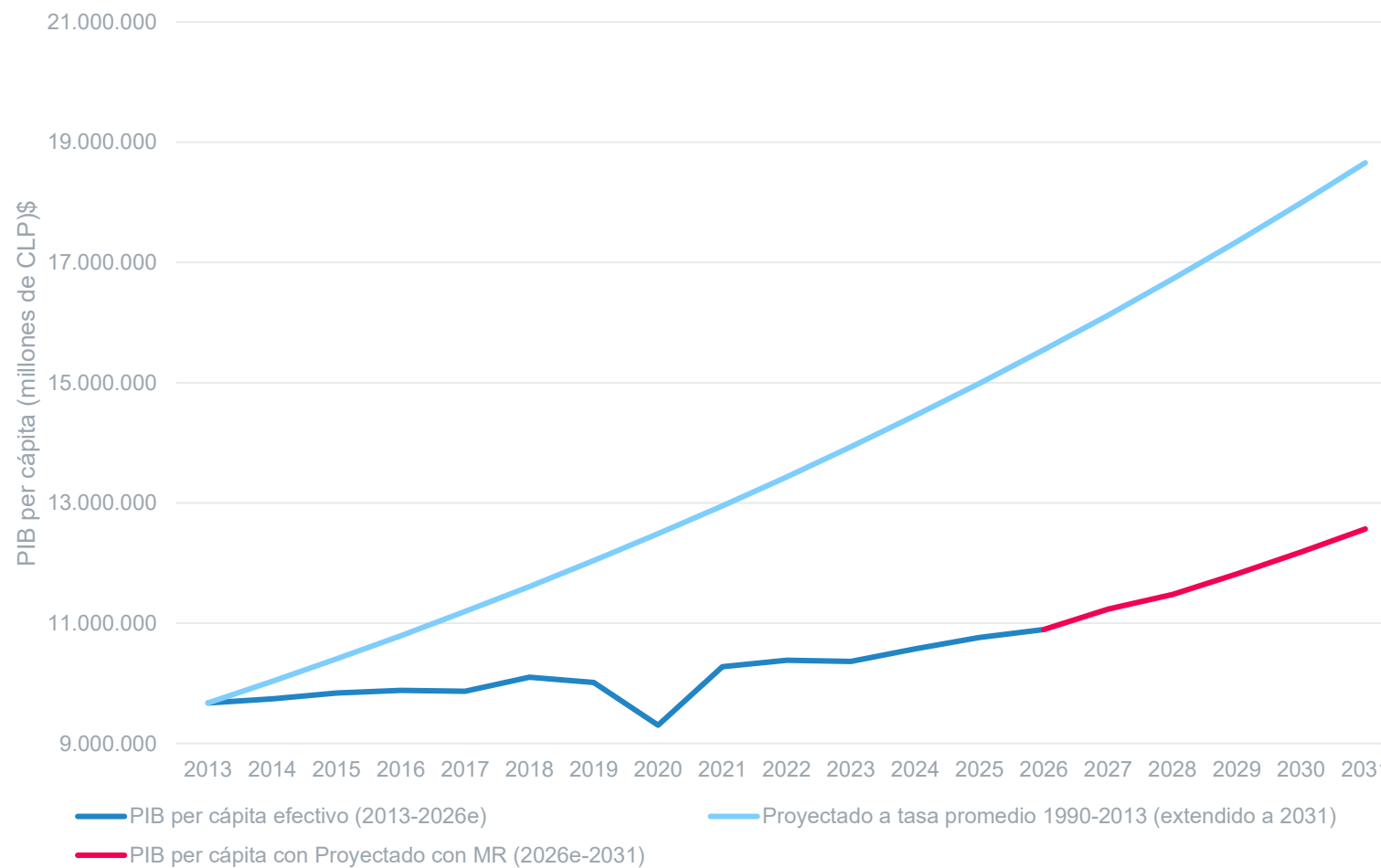
Nota: el fondo es verde bajo 25% del PIB, en torno al nivel de deuda bruta en que Chile sufrió una rebaja de nota crediticia entre 2017 y 2018. Luego, cambia gradualmente a amarillo hasta 35% del PIB, nivel en torno al que sufrió una nueva rebaja de nota crediticia en 2022 por Moody's, y a naranja hasta 45% del PIB. Al superar el nivel prudente de deuda el fondo cambia a rojo. La línea vertical señala el año de inicio de las proyecciones.

En Chile también



Con un valor de 119, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de julio disminuyó 18% en relación con el mes anterior (144) . Comparado con el mismo mes del año anterior (167), el índice disminuyó 29%

¿Qué pasará con la economía chilena como consecuencia de la ley de reconstrucción ?



Proyecciones Fiscales de Largo Plazo 2026–2075: Convergencia y Escenarios

(% del PIB, 2026 - 2075)

Año	Balance Estructural*	Balance Efectivo	Ingresos Totales	Gastos Totales	Gasto por Intereses	Deuda Neta	Deuda Bruta
2026	-2,6	-2,2	21,8	24,0	1,4	38,9	43,0
2027	-1,8	-1,5	21,8	23,3	1,5	39,5	43,3
2028	-1,7	-1,5	21,3	22,9	1,7	40,4	44,1
2029	-1,6	-1,6	21,2	22,8	1,8	42,1	45,6
2030	-1,5	-1,6	21,1	22,7	2,0	42,4	46,2
2031	-1,2	-1,2	21,2	22,4	2,0	42,9	46,6
2040	0,0	0,0	21,8	21,8	2,0	40,3	43,7
2050	0,0	0,0	22,0	22,0	2,0	39,0	42,3
2060	0,0	0,0	21,9	21,9	1,9	38,7	41,9
2070	0,0	0,0	21,8	21,8	1,9	38,8	42,0
2075	0,0	0,0	21,7	21,7	1,9	38,9	42,1

Fuente: elaboración propia del CFA, con base en información de la Dipres y supuestos del escenario base.
(*): supuesto.