



Chile

Actividad económica estable pese a los vientos externos en contra

Chile se encamina hacia un crecimiento moderado debido a factores externos adversos y a la debilidad del mercado laboral. Tras expandirse en torno a 2,4% en 2025, se espera que el PIB se desacelere por debajo de 2,0% en 2026 antes de repuntar en 2027. La inflación avanza hacia la convergencia con el objetivo del 3% de cara a 2026, lo que permitirá al banco central acercar el tipo de referencia a su nivel neutral. La consolidación fiscal seguirá siendo necesaria para estabilizar la deuda pública.

Expansión impulsada por la inversión. La economía chilena cerró 2024 con una nota positiva, estimulada por ganancias transitorias en los sectores exportadores, tendencia que continuó a comienzos de 2025. Se prevé que el PIB crezca el 2,4% en 2025, antes de moderarse al 1,8% en 2026 y recuperarse en 2027. La demanda interna, que había quedado rezagada, empezó a fortalecerse en el segundo trimestre de 2025, gracias a un fuerte aumento de la inversión, reflejo del avance de grandes proyectos mineros y energéticos. Se espera que estos sectores sigan siendo los principales motores del crecimiento, mientras que las proyecciones de inversión total se han revisado significativamente al alza. Aunque la minería y la energía liderarán la expansión, la recuperación es desigual entre sectores. La construcción residencial sigue débil, aunque se prevé cierta mejoría en la segunda mitad de 2026 a medida que disminuya el stock de viviendas nuevas sin vender.

Progresos graduales en el mercado laboral respaldarán el crecimiento moderado del consumo. El mercado laboral sigue siendo frágil, con un desempleo elevado y tasas de empleo que se mantienen estancadas en el último año. Sin embargo, ha aumentado la proporción de empleo formal y se espera una recuperación gradual de la demanda laboral hacia 2026, a medida que la expansión económica se consolide. Junto con una menor carga financiera de los hogares y condiciones financieras más flexibles —que mejoran el acceso al crédito— estas tendencias deberían sostener un incremento del consumo privado en torno al 2% anual durante el horizonte de previsión.

El entorno externo plantea riesgos significativos. Perspectivas globales más débiles, combinadas con el aumento de las tensiones comerciales, amenazan a la economía abierta de Chile. Se espera que estos factores frenen el crecimiento en 2026 antes de que las condiciones mejoren en 2027.



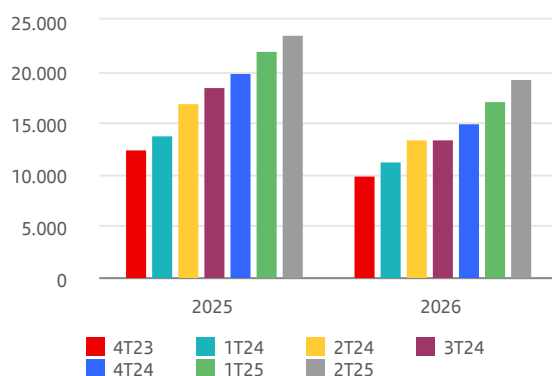
La inflación converge hacia el objetivo, permitiendo la normalización monetaria.

Este indicador subió de 3,4% en diciembre de 2023 a 4,9% a principios de 2025, principalmente por el ajuste de las tarifas eléctricas tras varios años de congelación. Este efecto es transitorio y la inflación ha ido descendiendo gradualmente, con la inflación subyacente ya por debajo del 4%. La escasa incidencia de los efectos de segunda ronda, las expectativas bien ancladas y la baja brecha de actividad permitirán que la inflación se sitúe por debajo del 4% a finales de 2025 y alcance el objetivo del 3% en 2026.

Se espera que la política monetaria se ajuste en línea con la convergencia de la inflación. Se prevé que el banco central reduzca el tipo de referencia hasta 4,50% a finales de 2025 y a 4,25% en 2026. Esta relajación gradual refleja presiones inflacionarias contenidas, unas expectativas bien ancladas y el aumento de los riesgos externos.

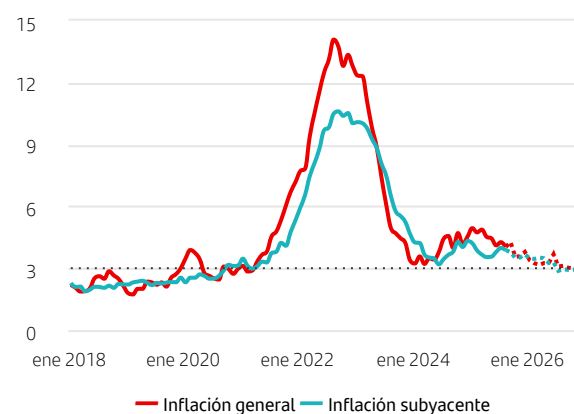
Consolidación fiscal para preservar la sostenibilidad de la deuda. Esta gestión sigue siendo un reto tras una década de déficits persistentes. En este contexto, se proyecta un déficit del 2,0% del PIB para 2025. Ingresos inferiores a lo esperado y un estrecho margen fiscal apuntan a la necesidad de consolidación en los próximos años.

Chile: La inversión en equipo se verá impulsada por proyectos de gran escala (miles de millones de dólares)



Nota: cada barra representa la proyección de inversión trimestral para 2025 y 2026.
Fuentes: Corporación chilena de bienes de capital y Servicio de Estudios Banco Santander.

Chile: Esperamos desinflación en 2026 (% variación anual)



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Servicio de Estudios Banco Santander.

Previsiones macroeconómicas

	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (%)	2,4	1,8	2,3
Tasa de desempleo	8,7	8,5	8,4
Inflación (IPC)	4,3	3,2	3,0

Fuente: Servicio de Estudios Banco Santander.