

El centro de estudios rebaja su perspectiva para este año

Clapes UC: “Escenarios de crecimiento más cercanos a 3% parecen improbables” en 2026

En un informe se destacan los efectos de la guerra en Irán y la estrechez fiscal en la actividad económica y la inflación.

El cierre del estrecho de Ormuz tras los bombardeos de Estados Unidos e Israel sobre Irán el 28 de febrero cambió de golpe las perspectivas para la economía global, incluido, por cierto, Chile. Y eso significa que si las proyecciones económicas venían con un curso hasta febrero, hoy el escenario está arremolinado en las sombras de la incertidumbre. El precio del petróleo acumula un alza superior al 60% desde inicios de año, las expectativas de inflación se han revivado al alza en todo el mundo y la posibilidad de nuevos recortes de tasas de interés en las principales economías se ha desvanecido.

Justo en días previos a que el Banco Central libere su Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, Clapes UC actualizó sus propias previsiones. Y lo hace rebajando su rango de crecimiento del PIB para este año desde 2%-3% a 1,75%-2,75%, con una advertencia lacónica: “Escenarios de crecimiento más cercanos a 3% parecen improbables”.

“La guerra en Medio Oriente ha cambiado drásticamente el contexto económico global”, reseña Felipe Larraín, director de Clapes UC. Hasta el momento en que se cerraba el informe, en coautoría con Hermann González, Larraín indica que “la extensión de este conflicto es el principal riesgo para la economía internacional, con la amenaza de un escenario de estanflación, donde la inflación aumenta mientras el crecimiento económico se desacelera”.

El ajuste en las perspectivas tiene elementos endógenos. El crecimiento (Imacec) de enero sorprendió con una caída de 0,5% anual —el mercado esperaba un avance de 1%—, y las perspectivas para febrero y marzo apuntan a que el primer trimestre cerrará



ELISA VERDEJO SINSAY

“La situación fiscal que recibe el nuevo gobierno podría ser más compleja de lo que actualmente se conoce”.

FELIPE LARRAÍN
DIRECTOR CLAPES UC

Nuevas proyecciones en Clapes

Cifras macro y pronósticos para 2026

Variación %	2023	2024	2025	2026 (p)
PIB	0,7	2,8	2,5	1.75-2.75
Demanda interna	-3,7	1,2	4,2	3,1
Inversión fija	0,3	-1,6	7,0	4,5
Consumo privado	-4,7	1,1	2,7	2,3
Exportaciones	0,3	7,2	4,2	4,6
Importaciones	-11,1	2,1	10,5	3,0
PIB mundial	3,1	3,2	3,3	3,0
Precio del cobre (US\$ por libra)	3,9	4,1	4,5	5,4
Precio del petróleo WTI (dólares/barril)	78	76	65	75
Inflación en diciembre (tasa anual %)	3,9	4,5	3,5	3,0
TPM en diciembre (tasa %)	8,3	5,0	4,5	4.25-4.5

Fuente Clapes UC.

(p) Proyección

EL MERCURIO

con una expansión de apenas 1,5%. De confirmarse, Chile completará tres períodos consecutivos creciendo por debajo de 2%.

A lo anterior se suma una base de comparación más exigente, dado que el crecimiento de 2025 se corrigió al alza desde 2,3% a 2,5% con la publicación del Banco Central de las cuentas nacionales.

A ese brebaje hay que sumarle la tensión fiscal. El 2025 cerró con un déficit estructural de 3,6% del PIB, dos puntos por sobre la meta vigente de -1,6%. Fue el tercer año

consecutivo de incumplimiento. “Advertimos con mucha fuerza que la situación fiscal que recibe el nuevo gobierno podría ser más compleja de lo que actualmente se conoce”, alerta Larraín.

“Los fondos soberanos están en niveles extraordinariamente bajos en torno a 1% del PIB, lo que obligará a financiar una eventual crisis con emisión de deuda pública. Probablemente invocando una cláusula de escape, se superaría el nivel prudente de 45% del PIB”, teme.