

# El peor escenario que calcula el BC: estrecho de Ormuz cerrado tres meses y el petróleo en US\$ 150 por barril



BLOOMBERG

■ Esto implicaría una caída en la actividad de los socios comerciales, así como una mayor inflación global, expuso uno de los recuadros del Informe monetario.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Uno de los principales mensajes que entregó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, fue que el efecto de la guerra en Medio Oriente provocará efectos relevantes para la economía chilena, con menor crecimiento y más inflación por el alza en el precio del petróleo.

¿Pero, qué pasaría si el escenario tendiera a empeorar? Esta fue una de las preguntas que trató de responder el Banco Central en el IPoM.

Citando un trabajo de Álvarez *et al.* (2026), que contempla una evolución más adversa del conflicto -con impactos mayores sobre la economía global-, el análisis dio cuenta de una afectación "relevante" de la oferta

por más tiempo, por ejemplo, en el caso de que el estrecho de Ormuz permanezca cerrado por un período más prolongado, o los daños a la infraestructura sean mayores.

"Este escenario también conllevaría aumentos mayores y más persistentes de la incertidumbre y de la aversión al riesgo, estrechando las condiciones financieras y afectando negativamente la demanda agregada y la actividad globales", agregó el análisis.

En esta situación, los autores asumieron la posibilidad de un cierre de ese paso marítimo por tres meses, y estimaron una cotización del petróleo (promedio Brent-WTI) que alcanza un máximo cercano a los US\$ 150 por barril en el promedio de

mayo (US\$ 140 en el promedio del segundo trimestre) y un promedio anual de US\$ 110, en lo que influiría la menor oferta y una mayor prima por riesgo geopolítico.

Para la inflación global calcularon un efecto en torno a 1,5 pp. para el promedio de 2026, respecto de un escenario sin guerra.

A su vez, la actividad de los socios comerciales de Chile caería por este factor en torno a 0,6 pp., lo que más que compensaría el mayor crecimiento para 2026 que cabría esperar sin el escenario de conflicto.

## La otra cara

De todas formas, el banco explicó que el escenario central del IPoM utiliza una trayectoria del precio del

petróleo coherente con la implícita en el promedio de los contratos de futuros de los cinco días hábiles entre el 13 y el 19 de marzo.

Esto implica un peak algo por sobre US\$ 100 por barril en abril -medido como el promedio diario del valor medio Brent-WTI- y en torno a US\$ 100 en el segundo trimestre de este año (60% por sobre lo previsto en diciembre).

"Para 2026, este escenario considera un promedio de US\$ 86 (40% por sobre lo previsto en diciembre). Hacia adelante, se supone que los precios se estabilizarían en niveles algo superiores a los considerados en diciembre, reflejando una mayor prima geopolítica. Este escenario de precios del petróleo es coherente con un panorama en el que, aunque el conflicto pueda prolongarse, su intensidad disminuiría en las

próximas semanas", señala el IPoM.

Aquello sería coherente con que los daños a la capacidad productiva no continuarían aumentando, de modo que la producción y el comercio podrían reanudarse con "cierta rapidez". "En ese contexto, se estima que, en el escenario central, la incertidumbre global disminuiría en el corto plazo, limitando los efectos sobre la actividad y la demanda", dijo.

En este marco, la inflación global aumentaría un 0,6 punto porcentual (pp.) en promedio en 2026, mientras que la expansión de los socios comerciales bajaría unos 0,3 pp.

Pese a esto, el banco revisó marginalmente al alza en 2026 el crecimiento de aquellos socios, ya que el mejor pasar visto hacia fines de 2025 más que compensa la corrección a la baja por la guerra.