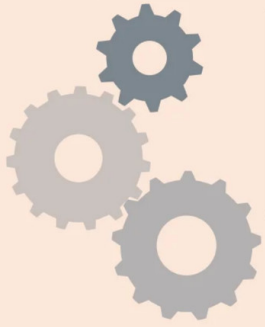
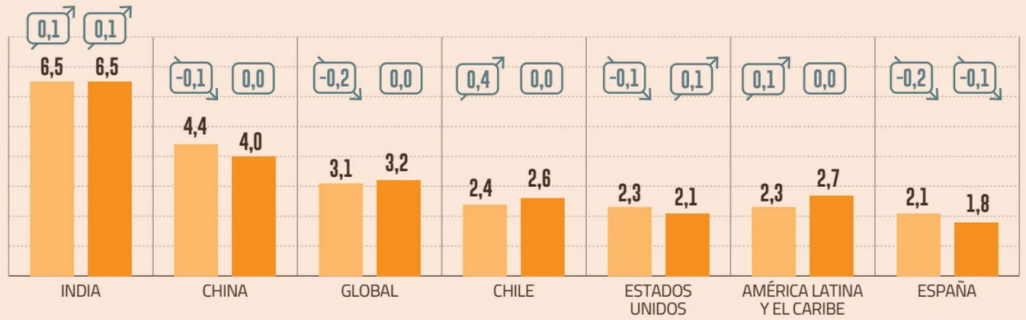




Las proyecciones de crecimiento del FMI para este y el próximo año



PROYECCIÓN PARA  
 2026 2027  
 DIFERENCIA  
 RESPECTO A LA  
 PROYECCIÓN DE  
 ENERO (PP.)  
 + -



# Un PIB de 2,4% este año con un per cápita de US\$ 37 mil: las apuestas del FMI para Chile pese al entorno de guerra

■ No obstante las mejoras, el país seguirá por detrás de Panamá y Uruguay en materia de ingreso por persona, pues alcanzarán los US\$ 46.405 y US\$ 39.030.

POR A. SANTILLÁN Y F. ARANCIBIA

La guerra en Irán, iniciada a fines de febrero, se hizo sentir en las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). El organismo entregó este martes su esperado informe de Perspectivas Económicas Mundiales en medio de las

reuniones de primavera (boreal) junto al Banco Mundial, en el cual si bien redujo su pronóstico para el crecimiento del mundo desde su previsión de enero, mejoró el correspondiente para Chile.

Así, previó que la economía local tendrá una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,4% durante

este año, muy por encima del 2% que estimó en octubre pasado. Además, para 2027 esperan que suba a 2,6%.

Cabe destacar que dado que la guerra se inició el 27 de febrero, el FMI realiza una proyección de referencia, que tomó en cuenta los precios de materias primas al 10 de marzo y una estimación de que las perturbaciones se disiparán a mediados de 2026.

Dicho cuadro incluye un precio del petróleo que tendrá un alza de 21,4% durante el actual ejercicio,

## “Nos acercamos más al escenario adverso”: los riesgos que observa el organismo

■ En un panorama más desfavorable, el Fondo calcula que el mundo se expandiría 2,5% este año.

A diferencia de otros informes, el FMI realizó sus proyecciones basado en un escenario de referencia que considera que la guerra es de corta duración, con perturbaciones que se atenúan para el segundo semestre y precios de materias primas al 10 de marzo.

Sin embargo, también entregó dos opciones que podrían complementar el pronóstico y que contemplan desarrollos más extremos en los mercados energéticos. Así se habló de uno “adverso” y otro “más grave”.

“Diría que nos encontramos en algún punto intermedio entre el escenario de referencia y el escenario adverso y, con cada día que pasa, con cada día que tenemos más interrupciones en

el suministro energético, nos acercamos más al adverso”, dijo el economista jefe del FMI, Pierre-Olivier Gourinchas.

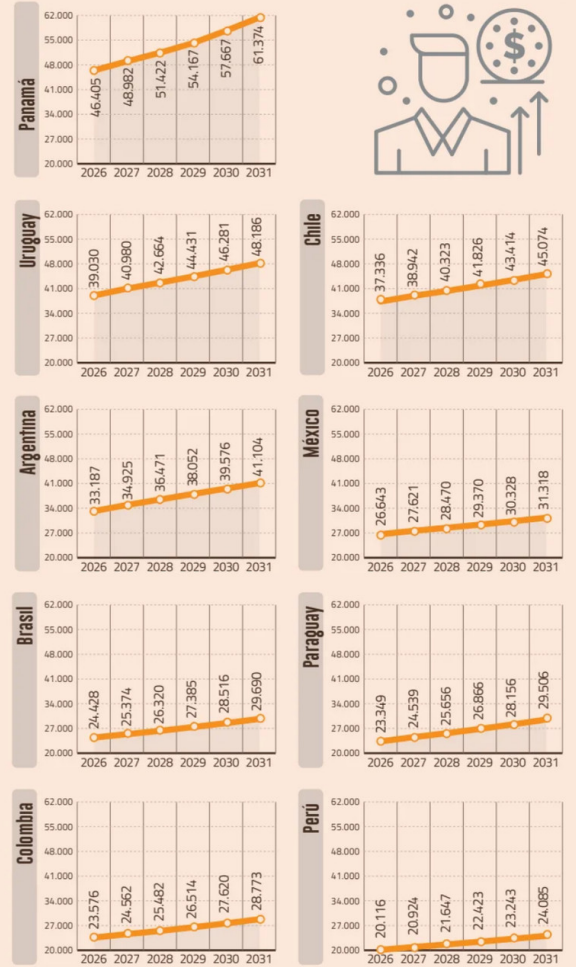
De esta manera, en un escenario adverso, alertó el organismo, con mayores alzas y más persistentes de los precios de la energía, el crecimiento mundial se ralentizaría aún más hasta un 2,5% en 2026, y la inflación alcanzaría un 5,4%.

Mientras que en un escenario más grave, en el que se produzcan mayores daños a la infraestructura energética en la región en conflicto, el impacto sería aún mayor. “El crecimiento mundial se reduciría a solo alrededor del 2% en 2026, mientras que la inflación general se situaría ligeramente por encima de 6% en 2027. El impacto en las economías emergentes y en desarrollo sería casi el doble que en las economías avanzadas”, indicó el FMI.

## Evolución de PIB per cápita en América Latina EN US\$ PPP\*

EN US\$ PPP\*

(\*) PARIDAD DE PODER DE COMPRA



lo que significa una corrección al alza de 29,9 pp. respecto de la previsión de enero, debido a las perturbaciones en la producción y el transporte en Medio Oriente.

La nueva proyección de PIB del FMI se distancia de lo estimado por el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (IPoM), presentado el 25 de marzo y que redujo el crecimiento a un rango de 1,5% a 2,5%, desde 2%-3% de diciembre.

De esta manera, el organismo calculó que el Índice de Precios al

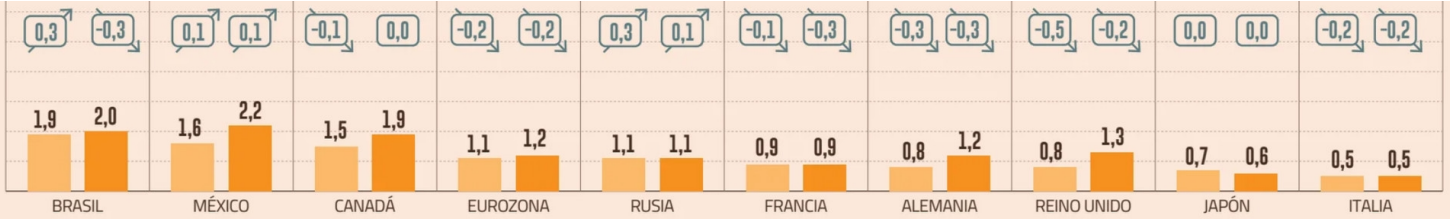
Consumidor (IPC) promediaría 2,9% este año y que la inflación subiría a 3,3% para 2027.

Para el desempleo, estimaron una tasa de 8,1% para 2026 y que descendería a 7,6% el próximo año.

Para el balance de la cuenta corriente, el organismo pronosticó que alcanzaría un déficit de 0,8% del PIB este año y de 1,8% en el próximo.

## El impacto a nivel de la población

Otra noticia favorable que trajo



el informe del organismo fue la revisión para el PIB per cápita para Chile. De acuerdo con las nuevas previsiones, se estima que el país superará los US\$ 37 mil durante el ejercicio en curso, lo que significa una mejora desde los \$ 36.430 estimados en octubre pasado.

Específicamente, el per cápita llegaría hasta los US\$ 37.336 en 2026 -medidos en dólares corrientes a paridad de poder de compra (PPP)- y el próximo año alcanzaría los US\$ 38.942 por persona.

Dadas estas perspectivas, también se adelantaría el cruce de la barrera de los US\$ 40 mil y ahora en 2028 el ingreso por persona se ubicaría en US\$ 40.323, mientras que en 2029 sería de US\$ 41.826.

Además, en 2031 escalaría a los US\$ 45.074.

No obstante, Chile seguirá por detrás de Panamá y Uruguay, quienes este año alcanzarán los US\$ 46.405 y US\$ 39.030 per cápita, respectivamente.

Con todo, el país sigue por encima de la región, que promediará un PIB por persona de US\$ 23.958 durante este ejercicio.

En este escenario, Argentina llegará a US\$ 33.187, Brasil a US\$ 24.428, Colombia a US\$ 23.576, México a US\$ 26.643 y Perú a US\$ 20.116.

### Principales economías

El panorama proyectado para Chile se aleja de lo que el FMI consideró para la economía global.

De acuerdo con el organismo, el crecimiento mundial será de 3,1% en este ejercicio, lo que significó una reducción de 0,2 pp. respecto a la previsión de enero.

Para 2027 no hubo cambios y todavía se prevé que se expanda 3,2%, pero sigue estando por debajo de la media histórica de los últimos 20 años de 3,7%.

“Las perspectivas globales se han ensombrecido abruptamente tras el estallido de la guerra en Medio Oriente”, señalaron en su informe y precisaron que antes del conflicto en Irán se preveía una mejora en el PIB del mundo.

En tanto, se espera que la inflación general mundial aumente a 4,4% este año y disminuya a 3,7% el próximo, lo que supone revisiones

## Vergara: “Es muy difícil hoy lograr el 2%” de crecimiento para este año

El investigador senior del CEP cuestionó iniciativas que han surgido en el mundo político como las referidas a las exenciones al IVA.

“Difícilmente” 2026 puede ser un buen año económico, dijo el investigador senior del Centro de Estudios Públicos (CEP), Rodrigo Vergara, al exponer este martes en un encuentro en el mismo *think tank*. De hecho, afirmó que “el escenario base del Banco Central probablemente ya está desactualizado, de 1,5% y 2,5%. Es muy difícil hoy lograr el 2%. Ya ese escenario está desactualizado, es menos. Y evidentemente, si esto se prolonga, va a ser todavía más bajo”, añadió sobre el escenario actual.

De todas maneras, el expresidente del ente emisor espera que en la segunda parte de este ejercicio la actividad empiece a repuntar y anticipó cifras mejores para 2027. Además,

desestimó la posibilidad de una nueva baja de la tasa de interés en lo que resta del año.

Sobre la reducción gradual del impuesto corporativo de 27% a 23%, junto con la reintegración del sistema tributario que presentará el Ejecutivo, advirtió que aún no se conocen iniciativas de compensación y aunque cree que lo tienen muy claro en la actual administración, añadió que será una parte “importante de la discusión”.

Vergara opinó que la rebaja del gravamen a las empresas tiene un “acuerdo bastante amplio” entre los economistas –“no debiese ser tanto problema”–, pero sí podría haber temas desde el punto de vista político.

Lo que sí le preocupa son medidas alternativas que produzcan otro tipo de efectos y aquí mencionó las menciones a “exenciones al IVA y de cosas que creo que pueden ser recomplicadas”, expuso.

al alza para ambos años.

En el caso de Estados Unidos, se espera un crecimiento del PIB de 2,3% en 2026, lo que representa una revisión a la baja de 0,1 pp. respecto a enero.

Esto asume que se mantiene un impulso por la política fiscal y el

efecto diferido de las bajas de la tasa de interés de la política monetaria en 2025, aunque se mantiene un lastre debido al aumento de los aranceles.

Para el próximo año, se prevé que el ritmo de la actividad se mantenga sólido, en un 2,1% en 2027, siendo

0,1 pp. más alto que en la previsión anterior.

Para la eurozona, se ajustó a la baja en 0,2 pp. para este año y se estima que se expandirá 1,1% y 1,2% en 2027.

De esta forma, se proyecta que el conflicto en Medio Oriente “se

sumará a los efectos persistentes del aumento continuado de los precios de la energía desde la invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que lastrará la industria manufacturera, con la presión adicional de la apreciación real del euro frente a las monedas de los países que exportan productos similares”.

China, en tanto, crecerá 4,4% en 2026 –unos 0,2 puntos porcentuales más bajo que en enero– y se desacelerará el próximo año a 4%, sin diferencias respecto de la previsión anterior.

### Shock inflacionario

Coherente con el impacto de la guerra, el mayor recorte en los cálculos de expansión del PIB los sufrieron Medio Oriente y África del Norte.

Para el año en curso, la disminución fue de 2,8 puntos porcentuales para esperar solo un alza de 1,1%.

Se trataría de un ajuste que tendría una recuperación en 2027, período para el cual esperan un avance de 4,8% del Producto, que es una mejora de 0,8 décimas frente al pronóstico anterior.

El mayor golpe se daría a nivel de la inflación, que subiría 13,5% para este año y se desaceleraría a 9,6% el siguiente.

