



Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones:

“El crecimiento irá acelerándose hasta un 4% en el último trimestre del año”

Ayer se conoció que el PIB de Chile cayó 0,5% en el primer trimestre, la peor cifra desde 2009. El experto pone paños fríos al dato.

Felipe O’Ryan.

El PIB cayó 0,5% el primer trimestre de este año, según publicó ayer el Banco Central en su informe de Cuentas Nacionales. Un balde de agua fría para las proyecciones económicas del mercado —que ya ve difícil que el país crezca un 2% este 2026— y para el Gobierno y su apuesta por el crecimiento.

Algunos economistas, eso sí, ponen paños fríos al dato que se conoció ayer, a pesar de que este fue la peor cifra para un primer trimestre desde 2009, año golpeado por la crisis financiera mundial llamada “subprime”.

Pero Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones, hace un doble clic en el dato: “Si bien la cifra es bien negativa, más allá de lo anecdótico que suena muy llamativo, es importante entender el origen de esta variación”, y agrega que, tras este primer mal desempeño, en lo que sigue del año la actividad irá acelerándose hasta alcanzar 4% en el último trimestre de 2026.

-¿Cuál es la principal explicación de esta mala cifra del PIB del primer trimestre?

-Si uno analiza los componentes del PIB, lo principal fue que las exportaciones netas cayeron, y eso porque las exportaciones como un todo cayeron cerca de un 5%, y las importaciones un 2%. Eso hizo que el PIB cayera, porque si uno ve lo que excluye el ítem de comercio exterior, como la demanda interna, que creció 2,1%, es positivo y cercano al potencial de nuestra economía, que crece cerca del 2%.

-¿La caída de las exportaciones fue por algo más puntual o coyuntural, o refleja algo más estructural?

-Fueron cosas más puntuales que afectaron en temas de oferta: se produjo menos cobre, está el tema de la menor ley del mineral —sabemos que cada vez está costando más producir cobre—, y hubo temas de menor producción y exportacio-

nes de algunos productos agrícolas. También, el Banco Central destacó una menor exportación, entre comillas, de servicios por gasto en turismo. Es decir, hubo menos turistas y eso también se contabiliza dentro de las exportaciones de servicios.

-Demanda interna creciendo 2,1% y consumo 2,5%, ¿es positivo?

-El 2,5% de alza del consumo, dentro de todo, es positivo. Está un poco por sobre el rango que nosotros esperábamos. Viendo los Imacec que habían sido más negativos, uno podría haber pensado que el comercio habría estado más débil, pero si mantiene ese consumo de 2,5% durante todo el año, sería bueno.

¿Qué pasa la megareforma del Gobierno de Kast?

-¿Qué proyección tiene para el crecimiento de la economía chilena en 2026?

-Ahora estamos en 2,3%.

-¿Lo cambiaron hace poco?

-Sí, antes estábamos en 2,7% con un sesgo más bien al alza, pero con esta cifra de -0,5% en el primer trimestre, le pone presión al resto del año para que sea más alta. Vemos, igual, un PIB que crece gra-

dualmente más cada trimestre. El segundo en torno a un 2%, y el tercero en torno a 3%.

-Sería una aceleración bastante importante... ¿Están considerando, como parte de la ecuación que les da esas proyecciones de aceleración del PIB a final de año, algo relacionado con el Proyecto de Reconstrucción, la megareforma del Gobierno? ¿Consideran algún efecto en el crecimiento por medidas como la baja de impuestos u otras?

-Estamos considerando que algo de eso se terminará aprobando. No sabemos bien el detalle de qué inciso o qué nivel de baja de impuestos. Pero al final lo que termina pasando es que, al estar la señal de que esto está avanzando, ya estamos viendo mejores cifras de confianza de los consumidores y de confianza empresarial. Entonces hay algo de profecía autocumplida de ir viendo más crecimiento, más inversión. Es algo de expec-

tativa. También vemos que se han ido agilizando las aprobaciones de proyectos de inversión por parte del Gobierno. Entre enero y abril de 2026 han ingresado casi cuatro veces más proyectos —en montos— que el mismo periodo del año pasado, por casi US\$20 mil millones. Si se mantiene esa dinámica, que al final es más gestión del Gobierno que reforma, y si a eso le sumamos algo que pueda salir de la reforma, se genera un ambiente muy proinversión.

-El recorte de gasto fiscal, que el Gobierno dice ha sido de US\$1.400 millones, ¿tendrá un efecto negativo en el crecimiento? El Banco Central considera esa posibilidad en su IPoM.

-Es un efecto que debería notarse, pero creemos que la mayor inversión de los privados debería más que compensar eventualmente el efecto de menor dinamismo del gasto público. Sobre todo asumiendo que el foco del control de gasto, de la gestión, debería estar en buscar una mayor eficiencia. Y así, asumiendo que el gasto se hace más eficiente, el efecto de contracción del PIB debería ser menor en el agregado.

Banco Central, combustibles, inflación y tasas

-Con un crecimiento más bien bajo y dudas sobre una alta inflación por el tema del alza de los precios del combustible, ¿cómo ven ustedes que viene el escenario para el Banco Central?

-Sí. Está, el Banco Central, en este escenario donde el PIB está cayendo este primer trimestre, y las expectativas de inflación están presionadas al alza por el tema de los combustibles internacionales, y no sabemos por cuánto tiempo será así, porque no sabemos cuándo terminará el conflicto (en Irán). Y además vemos un consumo relativamente resiliente, creciendo 2,5%. Con todo eso, se da un escenario donde es difícil que baje la tasa. Probablemente el Banco Central va a adoptar una postura de cautela, no de subir las tasas, sí. Más de mantener.

-¿Qué esperan de la inflación para mayo? Con el dato de abril, algunos economistas tenían dudas sobre si el efecto del alza de los combustibles no se había traspasado totalmente a los precios del resto de bienes.

-El dato de abril fue alto, un 1,3%. Uno podría decir, viendo los datos, que el traspaso, si está sucediendo, es lento. Algo de contención puede estar sucediendo en las empresas, que no saben cuánto se va a extender esta volatilidad con los precios de los combustibles, y entonces prefieren no subir inmediatamente los precios (...) Con todo, nosotros esperamos una inflación en torno a 0,4% para mayo, y una baja de 0,3% en junio.

“Vemos un PIB que crece gradualmente más cada trimestre. El segundo en torno a un 2%, y el tercero en torno a 3%”.