



## Valtin proyecta PIB chileno bajo 2% y apuesta por ley miscelánea para reactivar

El conflicto en Medio Oriente no da tregua y Chile lo siente. El cierre del estrecho de Ormuz ha disparado los fertilizantes un 52% en lo que va del año y presiona una inflación que en abril llegó a 4% anual, impulsada en un 83% por combustibles. Así lo advierte el informe mensual de Valtin Consulting, firmado por los socios Javier Vergara y Hermann González. El escenario base de la consultora proyecta que el petróleo WTI cerrará 2026 en torno a US\$81 el barril. Pero si el Brent se mantiene sobre US\$100 – escenario que Goldman Sachs no descarta – la inflación podría escalar a 5% y restar un punto al crecimiento del PIB.

Ese riesgo es hoy el principal factor detrás de la rebaja en las proyecciones para Chile: Valtin estima que el PIB crecerá entre 1,75% y 2,25% este año, luego de

que el IMACEC de marzo anotara -0,2% anual y el primer trimestre cerrara en -0,5%. En ese cuadro, las cifras macro de Valtin para 2026 son reveladoras: inflación promedio de 3,7%, tipo de cambio entre \$880 y \$920, tasa de desempleo promedio de 8,3% y TPM fija en 4,5%, sin espacio para recortes en el horizonte cercano. La gran apuesta reactivadora sigue siendo el Proyecto de Ley de Reconstrucción Nacional, que incluye una baja gradual del impuesto de primera categoría de 27% a 23%,

facilitación regulatoria para permisos ambientales, exención transitoria del IVA a la vivienda y créditos tributarios para proteger el empleo formal.

Según el Consejo Fiscal Autónomo, estas medidas podrían elevar el crecimiento del PIB desde 2,3% hasta 3,2% en 2027. El problema es el tiempo: sus efectos concretos, señala Valtin, no se verán antes de 2027.



**Hermann González,** socio de Valtin Consultores.