

FMI mejora proyección de PIB 2026 para Chile, pero alerta sobre las implicancias globales de conflicto bélico en Irán

El organismo subió de 2,0% a 2,4% la estimación para el crecimiento de Chile. A nivel global, advierte que el conflicto en Irán interrumpe la desaceleración inflacionaria y recorta el crecimiento mundial, mientras recomienda reforzar la disciplina fiscal y preservar la estabilidad macroeconómica.

DAVID NOGALES

La economía global enfrenta un nuevo punto de inflexión tras el estallido de la guerra en Medio Oriente a fines de febrero de 2026, un evento que, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), amenaza con "desviar el curso" de la actividad económica mundial.

Así se desprende del Informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), el análisis del organismo sobre las perspectivas y políticas económicas.

El reporte advierte que el conflicto ha impactado directamente en los precios de la energía y en las expectativas de inflación, generando un endurecimiento de las condiciones financieras y elevando la incertidumbre global.

El organismo sostiene que este shock se suma a tensiones previas, como mayores barreras comerciales y fragmentación geoeconómica, interrumpiendo un proceso de crecimiento con desinflación que se venía consolidando.

"El conflicto en Medio Oriente presenta una fuerza contraria significativa" a los factores que habían sostenido la actividad, como la inversión tecnológica y políticas macroeconómicas expansivas, señala el informe.

De hecho, el organismo con sede en Washington señala que "dada la dificultad de fundamentar en tiempo real un conjunto coherente de hipótesis para las proyecciones, este informe de Perspectivas de la economía mundial (WEO) presenta una "proyección de referencia" –en lugar de la hipótesis de base tradicional– basada en la suposición de que la guerra tendrá una duración, intensidad y alcance limitados, de modo que las perturbaciones se disiparán a mediados de 2026, en consonancia con los precios de los futuros de las materias

primas a fecha de 10 de marzo. Sin embargo, dada la volatilidad de la situación, el informe complementa la previsión de referencia mundial con escenarios en los que el conflicto se prolonga o se extiende. La probabilidad de que estos escenarios se materialicen aumenta progresivamente a medida que continúan las hostilidades y las perturbaciones asociadas".

Crecimiento global: ajuste a la baja en 2026

En este contexto, el FMI proyecta que el crecimiento mundial alcanzará 3,1% en 2026 y 3,2% en 2027, lo que implica una desaceleración respecto del ritmo cercano a 3,4% registrado en 2024-2025.

La estimación para 2026 representa una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales frente a la actualización de enero, atribuida principalmente a los efectos del conflicto bélico sobre los mercados de materias primas.

El FMI enfatiza que, sin la guerra, el crecimiento habría sido mayor. "Las proyecciones basadas en supuestos previos al conflicto habrían mostrado una leve revisión al alza", indica el reporte, estimando que el crecimiento podría haber llegado a 3,4% en 2026.

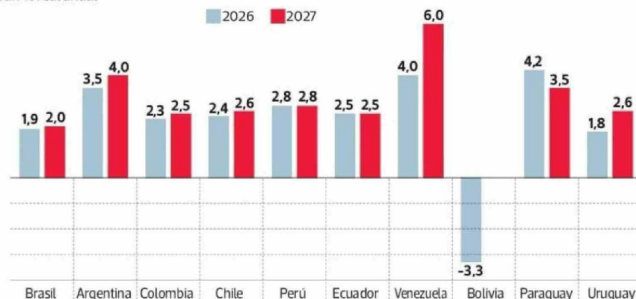
ALTA DISPERSIÓN ENTRE ECONOMÍAS

El impacto no es homogéneo, de hecho el organismo advierte una "gran dispersión" entre países: Para las economías avanzadas ve un crecimiento de 1,8% en 2026 y 1,7% en 2027, con revisiones acotadas. En Estados Unidos una expansión de 2,3% en 2026, un 1,1% para la Zona euro y para las economías emergentes y en desarrollo un alza de 3,9% en 2026, con una revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales.

El FMI advierte que las economías emergentes importadoras de energía son las más expuestas, debido al alza en precios de pe-

PROYECCIONES FMI

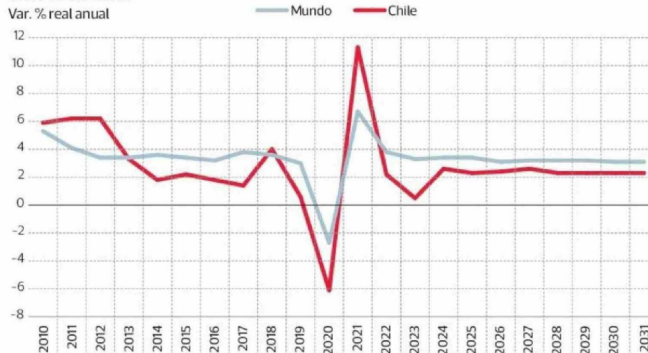
Crecimiento del PIB
 Var. % real anual



Crecimiento por zonas del PIB



Chile vs el Mundo



FUENTE: FMI

LA TERCERA



tróleo y alimentos, depreciaciones cambias y mayores presiones inflacionarias.

Inflación vuelve a subir por energía
 El conflicto también impacta la trayectoria inflacionaria. El FMI proyecta que la inflación global subirá a de 4,1% en 2025 a 4,4% en 2026 antes de moderarse a 3,7% en 2027, ambas cifras revisadas al alza.

El informe subraya que el aumento responde principalmente al encarecimiento de la energía: los precios del petróleo subirían

21,4% en 2026, mientras que los commodities energéticos en general aumentarían cerca de 19%.

Hay que recordar que el precio del barril se cotiza por encima de los US\$ 100 desde hace varios días, con un peak de US\$ 120 en los días posteriores a la invasión de Estados Unidos e Israel sobre Irán.

Chile: mejora en la proyección de creci-

SIGUE



miento y empleo

Para Chile, el FMI estima un crecimiento de 2,4% en 2026, lo que implica una mejora respecto del 2,0% proyectado en el informe de octubre del año pasado.

Los cálculos para 2027 apuntan a una expansión de del PIB de 2,7%.

Se tratan de estimaciones más optimistas que las del Banco Central, que en el último Informe de política monetaria (IpOM) estimó que la actividad crecerá entre 1,5% y 2,5% este año y también el próximo. Sin embargo, la visión está en línea con lo indicado por el Banco Mundial la semana pasada, que también ve un 2,4% para el presente ejercicio.

Otra positiva proyección del FMI se centra en el mercado laboral. El reporte espera que la tasa desempleo llegue a 8,1% este año y que rompa finalmente el 8% en 2027.

Hay que recordar que la desocupación lleva 38 meses por encima de ese nivel el WEO estima que el próximo ejercicio llegaría a 7,6%.

RIESGOS A LA BAJA DOMINAN ESCENARIO

El organismo advierte que los riesgos están sesgados a la baja. Entre los principales factores identificados están una posible intensificación del conflicto, que podría derivar en una crisis energética mayor; aumentos más persistentes en precios de petróleo y gas; tensiones comerciales y fragmentación geopolítica; y deterioro de las condiciones financieras globales.

En escenarios adversos, el crecimiento mundial podría caer hasta 2,5% o incluso cerca de 2%, mientras la inflación superaría el 5% o más.

“Bajo un escenario más severo en el que haya más daños a la infraestructura energética en la región en conflicto, el impacto sería aún mayor: el crecimiento mundial se reduciría a tan solo alrededor del 2% en 2026, mientras que la inflación general se situaría justo por encima del 6% para 2027. El impacto en las economías de mercados emergentes y en desarrollo sería casi el doble que en las economías avanzadas.

RECOMENDACIONES: FOCO EN DISCIPLINA FISCAL Y ESTABILIDAD

En materia de políticas, el FMI enfatiza la necesidad de fortalecer los fundamentos macroeconómicos. “Preservar la estabilidad de precios y financiera, y salvaguardar la sostenibilidad fiscal” son prioridades clave, señala el informe.

En el ámbito fiscal, el organismo recomienda aplicar apoyos focalizados, temporales y financiados dentro de los presupuestos existentes: reconstituir márgenes fiscales mediante mayores ingresos, eficiencia del gasto y priorización presupuestaria y evitar paquetes fiscales amplios que puedan presionar la deuda y las tasas de interés.

Asimismo, destaca la importancia de mantener la independencia de los bancos centrales, anclar expectativas inflacionarias y avanzar en reformas estructurales que impulsen el crecimiento de mediano plazo. ●