

Vicepresidente del Banco Central, Alberto Naudon:

"Hay muy buenas razones para pensar que 2026 será mejor para la economía chilena"

El conflicto en Irán añade incertidumbre a las expectativas sobre el crecimiento de Chile, planteó la autoridad.

LINA CASTAÑEDA

Las interrupciones provocadas por la guerra en Irán afectan a todo el mundo, pero podría haber un impacto menos duro para la región y para Chile, considera el vicepresidente del Banco Central, Alberto Naudon. "América Latina, en general, está lejos de los lugares del mundo donde las tensiones geopolíticas son mayores. Entonces, hay muy buenas razones para pensar que este 2026 será mejor para la economía chilena. No obstante, lo que hay aquí es que una expectativa mejorada no se traduce automáticamente en un crecimiento más fuerte", manifestó en un evento de Goldman Sachs realizado el miércoles en Santiago.

Naudon —quien comentó que su intervención no fue a nombre del Consejo del Banco Central— indicó que "Chile entra en 2026 con una posición macroeconómica mucho más sólida", pero matizó que los escenarios proyectados se habían hecho antes de que escalara la guerra en Irán. Los recientes desarrollos en Medio Oriente significan —agregó— la materialización de riesgos que ya estaban presentes en la economía global.

Mencionó que, aunque la política monetaria es un poco restrictiva, la tasa real de interés es de alrededor de 1,75%, 50 puntos base sobre el punto



BANCO CENTRAL DE CHILE

medio de rango neutral. Su visión es que los indicadores confirman un moderado y estable crecimiento a niveles de 2,6%. Las estadísticas mensuales de actividad son muy volátiles e imprecisas, acotó, por lo que hay que agregar más data.

Su principal mensaje, al menos antes de los eventos de Irán, es que el escenario internacional es más favorable para Chile que hace un año y empuja el sentimiento de confianza de consumidores y de los negocios, así como las expectativas de crecimiento.

"El desafío clave para la economía chilena es transformar esas condiciones favorables en una expansión más extendida y sostenida", planteó.

Respondiendo a una serie de consultas, Naudon cree que el precio del cobre se mantendrá alto durante mucho tiempo, impulsando la inversión en el

"Pero no tener prisa (por normalización monetaria) no significa que podamos quedarnos o esperar eternamente".

ALBERTO NAUDON
VICEPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

sector minero, por lo que ve buenas razones para pensar que esto ayudará a que otros sectores de la economía sean más dinámicos. Sin embargo, mencionó que el Banco Central deberá calibrar los datos reunión tras reunión. Por ahora no hay prisa por terminar la normalización de la política monetaria, aseguró: "Pero no tener prisa no significa que podamos quedarnos o esperar eternamente".

El tipo de cambio

Acerca de la estrategia en materia de acumulación de las reservas internacionales, indicó que el plan está diseñado para aumentar las reservas sin afectar el mercado cambiario. "Debemos implementar algo muy confiable y que no fuerce al mercado a tomar decisiones que no le convienen". Su visión es que ahora eso ha tenido éxi-

Mejoran expectativas de inflación

Con presión a la baja en las ventas, menor incidencia en los precios del tipo de cambio y márgenes de ganancia, las grandes empresas redujeron de 3,3% a 3% sus expectativas de inflación a dos años plazo, de acuerdo con la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios (EDEP) levantada por el Banco Central entre noviembre y diciembre 2025 y enero 2026.

Se mantiene la presión al alza de costos, aunque en menor intensidad que en los trimestres anteriores.

El sondeo no considera los efectos de la guerra en Irán.

to, porque el Banco Central está comprando luego de que el mercado le vende dólares. "Si el mercado cree que el peso se depreciará, tiene todos los incentivos para no vender dólares, así funciona este mecanismo (...); creo que el mecanismo es lo suficientemente seguro como para funcionar incluso en periodos de tensión", señaló. Con todo, dijo que siempre están abiertos a una revisión.

Ayer el tipo de cambio cerró en \$894,7 en sus operaciones más líquidas, \$15 menos que el martes.