

# EL MERCURIO

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economiaynegocios.cl | X @eyn\_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MARTES 3 DE FEBRERO DE 2026

economiaynegocios@mercurio.cl

| BOLSAS DE VALORES |            |          | UF          |            |  | MONEDAS               |           |       | MATERIAS PRIMAS             |          |       |
|-------------------|------------|----------|-------------|------------|--|-----------------------|-----------|-------|-----------------------------|----------|-------|
| Índice            | Valor      | Var. (%) | Día         | Valor (\$) |  | Valor                 | Var. (%)  |       | Valor                       | Var. (%) |       |
| SP IPSA           | 11.482,64  | 0,55     | Lunes 2     | 39.700,94  |  | Dólar observado       | 868,52    | 0,40  | Cobre (US\$/Libra)          | 5,89     | -2,86 |
| SPCLXIGPA         | 57.626,97  | 0,48     | Martes 3    | 39.698,37  |  | Dólar Interbancario   | 866,00    | -0,33 | Petróleo Brent (US\$/Baril) | 66,33    | -6,17 |
| Dow Jones         | 49.407,66  | 1,05     | Miércoles 4 | 39.695,81  |  | Euro                  | 1.025,17  | 0,12  | Oro (US\$/Onza)             | 4.676,33 | -4,45 |
| Nikkei            | 23.592,11  | 0,56     | Jueves 5    | 39.693,25  |  | Peso argentino (US\$) | 1.451,57  | -0,34 | Calsona NISS (US\$/Ton.)    | 1.514,97 | 1,09  |
| Russias           | 182.793,40 | 0,79     | Viernes 6   | 39.690,68  |  | Bitcoin (US\$)        | 78.165,13 | 2,27  | Hierro 62% (US\$/Ton.)      | 102,00   | -0,87 |



Sed de capital de la IA obliga a Musk a fusionar dos de sus compañías

LOS RIESGOS Y GANANCIAS | B 4

## Balance de economistas: Agenda laboral, inflación y permisología, entre factores que dejarían al gobierno de Boric con el segundo peor crecimiento desde 1990

J. AGUILERA Y L. CASTAÑEDA

El desempeño de la economía fue de menos a más durante el gobierno del Presidente Gabriel Boric, pero los datos al cierre de su administración lo instalan como el segundo período con peor crecimiento desde el retorno a la democracia. De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de diciembre, dado a conocer por el Banco Central, la economía se expandió en un 1,7% y totalizó un crecimiento de 2,3% durante el año pasado.

Con el resultado de 2025, la administración Boric totaliza un crecimiento anual promedio de 1,9% durante sus cuatro años de gestión —sin contar los cerca de setenta días que administran en 2026—, y se instala con el segundo peor resultado desde el retorno a la democracia. Solo supera a la segunda administración de la Presidenta Michelle Bachelet (1,8%), y se ubica lejos del promedio máximo de 7,4% que registró Patricio Aylwin (ver infografía).

El desempeño anual exhibido en 2025 estuvo levemente por debajo de las estimaciones del Banco Central (2,4%) y del último Informe de Finanzas Públicas (2,5%).

### Costos y desequilibrios

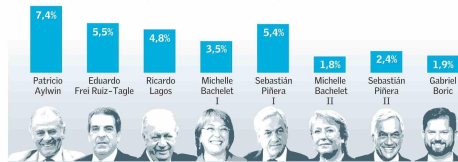
Los dos gobiernos con el peor promedio de crecimiento tienen un factor en común: ninguno enfrentó una crisis económica relevante, como la crisis asiática, la crisis subprime, el terremoto de 2010 o la pandemia del covid-19, que marcaron el rumbo de los siguientes periodos presidenciales.

Con todo, los expertos concuerdan en que el lapso postpandémico fue determinante en las cifras. "La actual administración recibió una economía con fuertes desequilibrios macroeconómicos que eventualmente limitan la capaci-

Entre 2022 y 2025, expansión promedió 1,9%, y solo superó a la segunda administración de Michelle Bachelet.

### Crecimiento anual promedio por período presidencial

Crecimiento promedio en los primeros 44 meses de cada gobierno



"La comparación se basa en la información histórica de Cuentas Nacionales del Banco Central, según gasto del PIB volumen a precios del año anterior encasillado, referencia 2018. El balance de 2025 es una estimación preliminar a partir del Imacec, y está sujeto a revisión."

Fuente: Banco Central.

EL MERCURIO

dad de crecimiento, recordando que la inflación ha estado por sobre la meta por casi cinco años, derivando así una política monetaria contractiva", sostiene Valentina Apablaza, investigadora del Océo-UDP. Dicha inflación se explicó en parte por las disrupciones que provocó la pandemia, y a raíz de los retroces de ahorros pre-

sionales que también apoyó el actual oficialismo, además de otras ayudas sociales. La economista también cree que hay "un grado de responsabilidad" de la prensa administrativa al haber impulsado políticas como el alza de costos salariales desalineadas con el crecimiento de la productividad". Ignacio Muñoz, de Clapes

UC, añade que a la política monetaria contractiva se sumaron "problemas burocráticos (lo comúnmente denominado permisología) y niveles de incertidumbre sustanciales que frenan la inversión" como factores estructurales. Más coyuntural fue el impacto negativo de la minería, a propósito de las interrup-

ciones que ha tenido la producción como consecuencia de accidentes como el registrado en El Teniente. "La minería, motor de la economía chilena, no ha crecido lo suficiente por una combinación de mala gestión, permisología, y exceso de 'ambientalismo' mal entendido", opina Juan Nagel, de la U. de los Andes.

### ¿Crecimiento encaminado?

El ministro de Hacienda, Nicolás Grau, planteó una mirada distinta sobre el resultado anual. "La única variable que estuvo rezagada fue la producción física de la minería, que tuvo una caída de 2% durante el año. El resto de la economía estuvo vigorosa", afirmó, y aseguró que el crecimiento anual de la economía no minera fue de 2,8%. En este sentido, dijo que des-pegando los impactos de la inte-

rrupción operativa, "el próximo mes entregaremos a la nueva administración una economía normalizada y en condiciones para seguir creciendo aún más".

Con los datos de diciembre, los analistas ven que puede haber espacio para un mejor desempeño, sobre todo los primeros meses. El Imacec fue de 6,6% en relación al año anterior, una tendencia que según Scotiabank podría mantenerse, considerando, además, la entrada en vigencia de nuevos beneficios previsionales.

El economista jefe de Fynsa, Nathan Fincheira, es algo más cauteloso y advierte que el rendimiento de este segmento ha sido más bien errático, y estima un crecimiento similar para 2026. "El año que recién comienza debería mostrar un crecimiento un poco más, aunque mayoritariamente, por razones estadísticas", sostiene.

Ministro de Hacienda responde a Jorge Quiroz:

## Grau niega herencia de "emergencia" económica a su sucesor

EYN

El cierre de la ejecución fiscal durante 2025 arrojó un tercer periodo consecutivo con una desviación respecto del balance que tenía la autoridad como meta, y encendió alarmas en el equipo económico del gobierno entrante. El futuro ministro de Hacienda, Jorge Quiroz calificó como "alarmante" los datos divulgados por el Ministerio de Hacienda, los que dieron cuenta que el año pasado terminó con un déficit efectivo de las cuentas públicas del 2,8%, muy por encima del objetivo de 2% planteado originalmente.

Quiroz se reunió este miércoles con el ministro en ejercicio, Nicolás Grau, quien evitó polemizar con las críticas de su sucesor, pero descartó un contexto de "emergencia" en la economía. "El único gobierno que realmente tuvo una emergencia económica y por razones externas, fue el segundo gobierno del presidente Piñera", dijo en T13 Radio.

También citó el control de la inflación, el crecimiento de las exportaciones, la reducción de la pobreza y el leve crecimiento de la productividad para destacar la situación económica que deja la gestión de este gobierno.

### Debilidad en ingresos

Durante el fin de semana, Quiroz cuestionó la magnitud de la desviación en torno a las metas fiscales. "No es normal que un país como Chile gaste más de lo que gana, en una magnitud de US\$ 10.000 mi-

Tras las críticas del jefe económico del gobierno entrante por la desviación fiscal constatada en 2025, la autoridad remarcó el control de la inflación y la estabilización macroeconómica, descartando una "crisis".



Jorge Quiroz, futuro ministro de Hacienda.



Nicolás Grau, ministro de Hacienda.

Ilones, cifra que equivale aproximadamente a dos veces el Bancelastado", criticó. Grau reconoció que las cifras dan cuenta de una dificultad relacionada con la estimación de ingresos, pero añadió que "estamos gastando hoy como porcentaje del PIB mucho menos de lo que gastábamos a principio de gobierno". Por eso, añadió, "(en) la situación fiscal, el mejor resumen siempre es la deuda, porque la deuda en cierto sentido resume todos los déficits pasados". En relación al PIB, este indicador se ubicó en 41,7%.

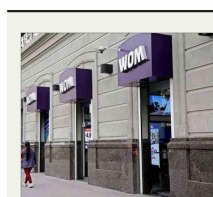
En esta materia, Grau también detalló su intención de instalar una comisión de expertos que revise las estimaciones de ingresos de largo plazo, pues plantea que en esta área es donde se produce el mayor descalce fiscal. "Hay que hacer más esfuerzos para que la brecha entre ingresos y gastos se vaya cerrando", dijo, y adelantó que será un tema a discutir con Jorge Quiroz.

### ¿Viento a favor?

Pese al contexto fiscal, Grau afirmó que dejarán "la casa ordenada" a

la siguiente administración, que empezará con condiciones mucho más favorables de las que tuvo este gobierno cuando llegó. "Cuando nosotros llegamos al Gobierno, dada la forma en la que se había salido de la crisis en el 2021, en que se había sobrecalentado la economía, estábamos obligados a que con motivo de reducir la inflación teníamos que enfriar la economía (...). Básicamente estábamos obligados macroeconómicamente a perder los dos primeros años de gobierno", argumentó.

Desde el punto de vista de los expertos, hay razones para pensar que la próxima administración llega en un buen pie para reimpulsar las cifras de crecimiento. Existen condiciones como el precio del cobre y la reducción de la inflación que entregan al Gobierno, cree Ignacio Muñoz, de Clapes UC, pero agrega que lo más determinante será el éxito de las políticas procrecimiento que se pretende impulsar. "El crecimiento económico se verá afectado en el mediano plazo con la implementación de las grandes medidas de impulso que quiere realizar el gobierno entrante, como el avance de la simplificación de los permisos sectoriales, la baja en la tasa de impuesto corporativo y el ajuste en el gasto fiscal", opina Valentina Apablaza, del Océo-UDP, agrega que "destaca una inflación proyectada bajo el 3% anual durante parte importante del año, lo que da espacio para generar políticas expansivas sin miedo a generar presiones inflacionarias".



### RAZONES REGULATORIAS:

Anticipan que oferta de WOM por Telefónica Chile implicaría una lenta transacción

- Expertos en telecomunicaciones ven potenciales riesgos de concentración de mercado.

### PRINCIPALES DESAFÍOS B 2

### FIRMA DEMANDÓ INDEMNIZACIÓN

Efecto Camanchaca: Pesqueros afinan posibles acciones legales por Ley de Fraccionamiento

### NORMA REDUCE CUOTAS | B 3