INSTITUTO LIBERTAD

PERSPECTIVA ECONÓMICA I
MAYO

EXPECTATIVAS REVELAN ESTANCAMIENTO ECONÓMICO Y PRESIONES INFLACIONARIAS

Por **Gustavo Díaz,** investigador IL

2026

ANÁLISIS

IEl Banco Central publicó los resultados de la encuesta de expectativas económicas a mayo, los que reflejan un escenario de desaceleración de la confianza macroeconómica, marcado por una persistente rigidez inflacionaria de corto plazo y una actividad económica que continúa mostrando señales de debilidad estructural.

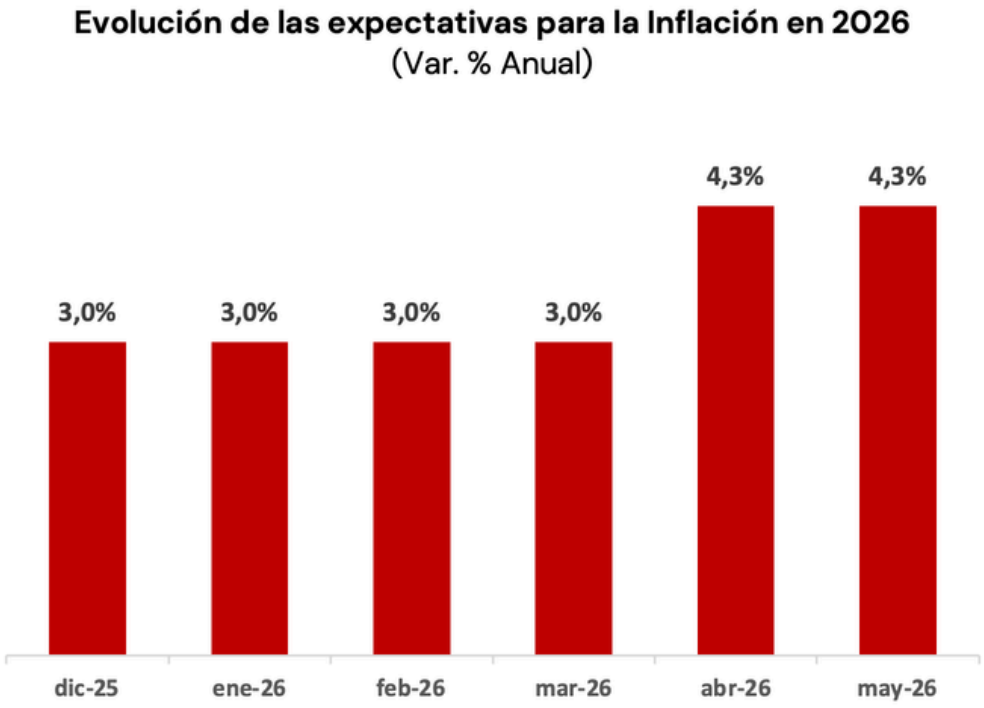
Si bien el mercado mantiene relativamente ancladas las proyecciones de mediano plazo, la evolución reciente de los indicadores da cuenta de una creciente percepción de estancamiento, particularmente en los componentes asociados a inversión, consumo y dinamismo del sector no minero.

En materia inflacionaria, el principal cambio observado durante mayo proviene del deterioro en las expectativas de corto plazo tras el sorpresivo aumento del IPC de abril, que alcanzó una variación mensual de 1,4%.

Este resultado tensionó nuevamente las perspectivas inflacionarias inmediatas y de mediano plazo. De esta forma, las expectativas de inflación a 12 meses subieron desde 3,3% a 4,0%, alejándose significativamente de la meta del Banco Central.

Aunque las expectativas a dos y tres años permanecen relativamente ancladas en torno a 3% y 3,1%, respectivamente, el ajuste al alza en el horizonte de un año revela que el mercado comienza a internalizar un proceso de convergencia inflacionaria más lento y costoso de lo previsto.

ANÁLISIS



Fuente: Banco Central.

En consecuencia, las expectativas para la Tasa de Política Monetaria muestran una estabilización prolongada en torno a 4,5% durante prácticamente todo el horizonte de los próximos doce meses, lo que confirma que el mercado ya no anticipa recortes relevantes adicionales en el corto plazo.

Más aún, las proyecciones de TPM a horizontes de 17, 23 y 35 meses se mantienen en 4,25%, reflejando una percepción de neutralidad monetaria más elevada que la observada antes del shock inflacionario reciente.

Desde la perspectiva de actividad económica, las expectativas continúan describiendo un crecimiento insuficiente para revertir las debilidades acumuladas de la economía.

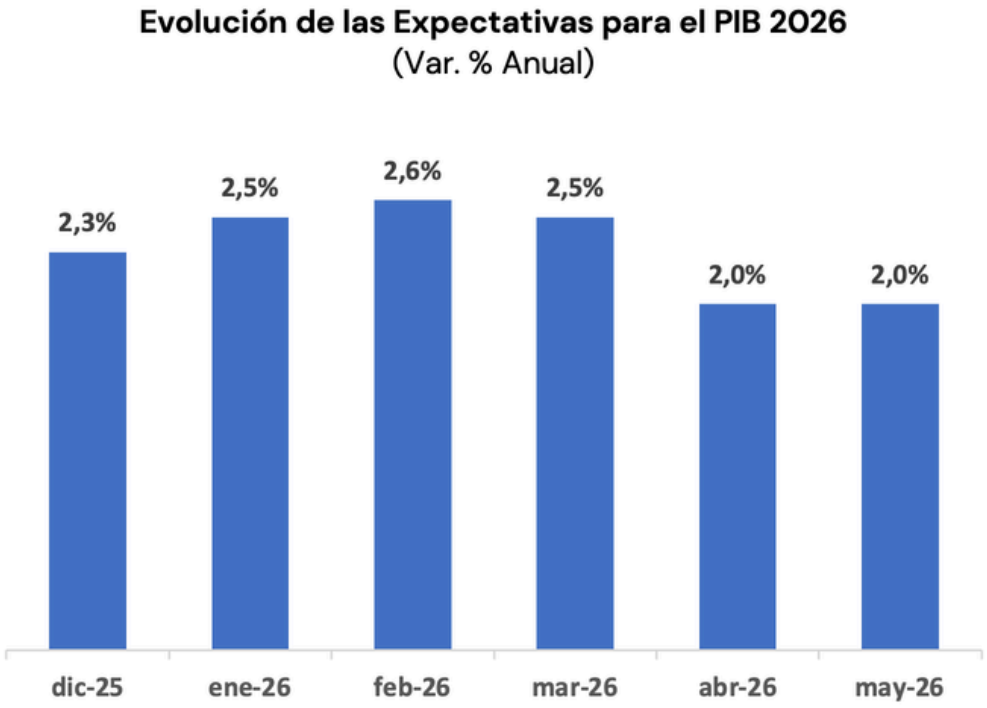
Las proyecciones para el PIB de 2026 permanecen en 2,0%, mientras que para 2027 y 2028 se estabilizan en torno a 2,5%, cifras que, aunque positivas, continúan siendo bajas en comparación con el crecimiento potencial histórico del país.

ANÁLISIS

Esto revela un consenso de mercado que ya internaliza un escenario de expansión estructuralmente mediocre, condicionado por baja inversión, productividad estancada y elevados niveles de incertidumbre regulatoria y política.
El deterioro es particularmente visible en los indicadores vinculados al ciclo interno.

Las expectativas para el consumo de los hogares permanecen débiles, con un crecimiento esperado de apenas 2,1% para 2026, mientras que la Formación Bruta de Capital Fijo se mantiene en torno a 2,2%, confirmando que la inversión continúa siendo el principal rezago de la recuperación económica.

Este punto es crítico, porque evidencia que la economía no enfrenta únicamente un problema coyuntural asociado al ciclo monetario, sino también restricciones estructurales que limitan la capacidad de acelerar el crecimiento de largo plazo.



Fuente: Banco Central.

ANÁLISIS

Asimismo, las expectativas para el Imacec y el Imacec no minero muestran un deterioro relevante respecto de meses previos.

El crecimiento esperado para el Imacec un mes atrás cayó desde 0,7% a apenas 0,1%, señal que refuerza la percepción de una economía estancada al margen de algunos sectores exportadores específicos.

En términos generales, las expectativas económicas de mayo de 2026 configuran un escenario caracterizado por inflación más persistente, política monetaria restrictiva por más tiempo y crecimiento insuficiente para generar un cambio sustantivo en las condiciones económicas del país.

El principal riesgo macroeconómico ya no parece provenir exclusivamente de un sobrecalentamiento inflacionario, sino de la posibilidad de entrar en una fase prolongada de bajo crecimiento con presiones de precios todavía elevadas, fenómeno particularmente complejo para la conducción económica y monetaria.

INSTITUTO LIBERTAD

CONTACTO

INSTITUTO LIBERTAD

Galvarino Gallardo 1509,
Providencia, RM.

+56 2 27201700

www.institutolibertad.cl
comunicaciones@institutolibertad.cl