

## **Minuta proyección próximo IPoM Diciembre**

### Escenario Central:

La inflación continúa convergiendo hacia la meta que es de 3% durante el primer trimestre en 2026, la actual trayectoria sugiere una moderación más rápida que la esperada hace unos meses atrás.

Sobre la TPM, el mercado y proyecciones sitúan una reducción adicional de política monetaria en los próximos meses, podría bajarse unos 25 pb en la reunión de cierre de ciclo, lo que situaría la TPM alrededor de 4,5% en el escenario central.

Con respecto al crecimiento (PIB), las proyecciones oficiales y multilaterales centran a Chile en un crecimiento moderado para 2025 (entre 2-2,5%) con posibilidad de aceleración para el próximo año, si la inversión y minería mantienen dinamismo.

El precio del cobre se ha mantenido en niveles relativamente altos frente al último año (podría verse en USD 5,4/lb lo que sería equivalente a 11,8-12,0k/ton, lo que apoya cuentas externas e ingresos fiscales.

- Inflación (último dato): IPC de noviembre 2025, la variación mensual fué de + 0,3%, acumulado 3,7% en el año y 3,4% a 12 meses (INE). Esto confirma la senda decreciente de la inflación interanual.
- Encuestas de empresas y expectativas muestran ajuste a la baja en riesgos de inflación, utilidad para calibrar horizonte de la TPM.
- Precio del cobre: muestran promedio reciente cerca de USD 5.3-5.5 (unidad en USD por libra), con volatilidad intradiaria. El nivel actual sostiene ingresos de exportación.
- Contexto externo: condiciones financieras globales algo más benignas que meses previos, aunque riesgos de crecimiento global persisten, esto reduce presiones importadas sobre precios locales.

### Inflación (proyecciones y canales):

La inflación total estaría convergiendo a la meta (3%) en los primeros trimestres de 2026 debido a:

- moderación de costos energéticos y ciertos servicios
- menor traspaso de costos laborales este año
- efecto base estadístico tras alzas previas

Se espera y proyecta que la inflación sin volátiles se estabilice lentamente hacia la meta.

Posibles riesgos para la convergencia:

- Alza persistente en alimentos o choques en la cadena global
- Devaluaciones relevantes del peso que podrían impulsar los precios importados
- Una caída adicional de la demanda interna o un cobre sostenidamente alto podrían acelerar retroceso inflacionario

#### Política Monetaria (TPM):

El Consejo enfrenta señales mixtas, inflación en descenso pero aún por encima o cercana a la meta en algunos indicadores subyacentes. El escenario más probable que veremos descrito en el IPoM de diciembre es una opción de inicio de relajamiento gradual: reducción de la TPM en 25 pb o un mensaje que deja la puerta abierta a reducciones futuras si la convergencia continúa. Esto porque las presiones inflacionarias han cedido más rápido de lo previsto.

Una inflación mensual moderada y expectativas a la baja ayudarían a la baja de TPM como también se podría respaldar por una mejora en el entorno externo y precios del cobre.

#### Producto Interno Bruto (PIB):

Proyecciones para 2025 sitúan el crecimiento cercano a 2,0-2,5% algunas fuentes multilaterales (OCDE) y el propio Banco Central muestran rangos modestos pero estables, para el 2026 podría observarse aceleración cercana a 3% bajo escenario favorable de inversión minera y recuperación de demanda interna.

#### Precio del cobre:

Nivel actual de futuros: USD 5.3-5.5/ lb, lo que apoya el ingreso por exportaciones y reduce presiones fiscales inmediatas. Si se mantiene, favorece cuentas externas y espacio macro. Posibles riesgos, volatilidad por cambios en demanda global (China y manufactura), y noticias sobre inversión que afecten expectativas de oferta/demanda.

Evaluación de riesgos y shocks:

- Riesgo al alza inflación: choques en alimentos, ajuste salarial mayor al esperado, depresiones bruscas del peso.
- Riesgo a la baja inflación: desaceleración de la demanda interna, caída de costos energéticos, consolidación de expectativas.
- Riesgo externo: recesión en socios comerciales o fuerte corrección en commodity prices.
- Riesgo fiscal/político: incertidumbre que afecte la prima de riesgo y la demanda.

## Referencias

(n.d.). [www.es.investing.com. https://es.investing.com/commodities/copper-historical-data](https://es.investing.com/commodities/copper-historical-data)

*banco central*. (2025, diciembre 17). [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

<https://www.bcentral.cl/documents/33528/7972962/IPoM%20Diciembre%202025.pdf/8b7c5cba-f34b-2773-8bd6-6e9efe2e134a>

Camero, F., Solomon, D. B., Araujo, G., & Pelaez, A. (2025, December 11). *Chile raises mining investment forecast through 2034 to \$105 billion*. Reuters. Retrieved

December 17, 2025, from

<https://www.reuters.com/world/americas/chile-raises-mining-investment-forecast-through-2034-105-billion-2025-12-11/>

*INE*. (2025, diciembre 5). [www.ine.gob.cl](http://www.ine.gob.cl).

[https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2025/12/05/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-\(ipc\)-de-noviembre-present%C3%B3-una-variación-mensual-de-0-3](https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2025/12/05/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-(ipc)-de-noviembre-present%C3%B3-una-variación-mensual-de-0-3)