



MINUTA SEMANAL DE ECONOMÍA POLÍTICA DE CHILE

Lunes 05 al Domingo 11 de octubre de 2026

Fecha de emisión: Miércoles 14 de octubre de 2026

RESUMEN DE LA SEMANA: *La semana del 5 al 11 de octubre de 2026 estuvo marcada por la publicación del IPC de septiembre, que, con un aumento de 0,4% mensual y 4,1% anual, refleja la persistencia inflacionaria en un contexto de desaceleración económica. Esta dinámica, sumada a la decisión del Banco Central de mantener la TPM en 4,5% y las nuevas proyecciones fiscales de Hacienda que recortan el crecimiento del PIB a 0,7% para 2026, configura un escenario de estanflación potencial. La tensión entre la necesidad de reactivación económica y la contención fiscal se agudiza, mientras el mercado laboral muestra señales mixtas con un aumento real de las remuneraciones, pero una desocupación nacional que se mantiene elevada.*



Pulso Macroeconómico y Política Monetaria / Fiscal

- **IPC de septiembre reafirma presiones inflacionarias en un contexto de desaceleración:** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre de 2026 registró una variación mensual de 0,4%, acumulando un 4,0% en lo que va del año y un 4,1% a doce meses [INE, 2026, 10]. Ocho de las trece divisiones de la canasta aportaron incidencias positivas, destacando alimentos y bebidas no alcohólicas (0,6%) y transporte (0,9%). Este dato, superior a las expectativas de algunos analistas, subraya la persistencia de presiones inflacionarias en la economía chilena.
- **Banco Central mantiene TPM en 4,5% en un escenario de incertidumbre:** El Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5% por unanimidad de sus miembros [Banco Central de Chile, 2026, 4; Banco Central de Chile, 2026, 5]. Esta decisión se enmarca en un contexto de inflación persistente y una actividad económica que muestra signos de debilidad, con el objetivo de anclar las expectativas inflacionarias en torno a la meta del 3% en un horizonte de dos años. La próxima Reunión de Política Monetaria está programada para el 26 y 27 de octubre de 2026 [Banco Central de Chile, 2026, 4].
- **Hacienda recorta proyección de crecimiento del PIB para 2026 a 0,7%:** El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, adelantó que la proyección oficial de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2026 se recortará a 0,7%, una baja significativa respecto a la estimación anterior del 1,8% [El Mostrador, 2026, 12]. Esta revisión se dio a conocer en la previa de la presentación del Estado de la Hacienda Pública y refuerza el diagnóstico de una economía con un bajo crecimiento, lo que añade presión al debate sobre el Presupuesto 2027 y las medidas de reactivación.



Economía Política, Políticas Públicas e impacto social

- **Remuneraciones reales crecen en agosto, pero el mercado laboral sigue débil:** El Índice Real de Remuneraciones (IRR) creció 3,4% en doce meses en agosto de 2026, acumulando una variación de 2,2% en lo que va del año [INE, 2026, 7]. La remuneración media por hora ordinaria se situó en \$7.614, con un alza interanual de 8,4%. A pesar de este aumento en el poder adquisitivo, la tasa de desocupación nacional se mantuvo en 9,6% en el trimestre junio-agosto de 2026, con un ascenso de 1,0 pp. en doce meses [INE, 2026, 8], lo que indica que la recuperación del empleo sigue siendo un desafío pendiente.
- **Debate presupuestario 2027:** En medio de la discusión por el Presupuesto 2027, el presidente José Antonio Kast visitó las dependencias de la Dirección de Presupuestos (Dipres) para reunirse con los sectorialistas, enviando una señal sobre la importancia de la contención fiscal y la priorización del gasto [El Mostrador, 2026, 11]. Esta acción subraya la tensión entre las demandas de gasto social y reactivación, y la necesidad de mantener la disciplina fiscal en un contexto de estrechez económica.

Cuadro de Variables Macroeconómicas y Financieras

Variable / Indicador	Cierre Semanal	Var. vs. Sem. Previa (w/w)	Fuente Oficial Específica	Lectura Analítica / Tendencia
TPM (Banco Central de Chile) (%)	4,5	— Estable	Banco Central de Chile [4]	El Consejo mantuvo la tasa en 4,5% por unanimidad, en línea con la estrategia de anclar expectativas inflacionarias.
Dólar Observado (USD/CLP) (\$ CLP)	984,82	▲ 16,25	La Tercera (Pulso) [1]	El dólar se mantuvo presionado al alza, acumulando seis semanas consecutivas de ganancias, influenciado por factores externos.
Euro Observado (EUR/CLP) (\$ CLP)	1025,00	▲ 17,00	Banco Central de Chile (BDE) [6]	El euro siguió la tendencia alcista del dólar, reflejando la fortaleza generalizada de las divisas frente al peso chileno.
Yuan Chino (CNY/CLP) (\$ CLP)	135,50	▲ 2,00	Banco Central de Chile (BDE) [6]	El yuan también mostró un alza, aunque moderada, en un contexto de recuperación industrial china.
Unidad de Fomento (UF) (\$ CLP)	37.450,00	▲ 150,00	Banco Central de Chile (BDE) [6]	La UF continúa su ajuste al IPC, reflejando la inflación acumulada y el aumento de precios.
Cobre (LME / Cochilco) (US\$/lb)	6,53	▲ 0,07	La Tercera (Pulso) [1]	El cobre mostró un leve repunte semanal, sostenido por la demanda china, pero limitado por condiciones financieras restrictivas.
Petróleo Brent (US\$/bbl)	104,00	▼ 1,22	La Tercera (Pulso) [1]	El Brent retrocedió, presionado por las tensiones en Medio Oriente y la liberación de reservas por el G7.
Petróleo WTI (US\$/bbl)	92,43	▼ 2,30	La Tercera (Pulso) [3]	El WTI también cayó, siguiendo la tendencia del Brent y las preocupaciones sobre el suministro global.
Inflación IPC (último registro oficial INE) (Var. % m/m y a/a)	0,4% m/m; 4,1% a/a	— Estable	INE [10]	El IPC de septiembre mostró una variación mensual de 0,4%, acumulando 4,1% anual, reafirmando la persistencia inflacionaria.
Tasa de Desocupación Nacional (último registro oficial ENE - INE) (%)	9,6	— Estable	INE [8]	La tasa de desocupación se mantuvo en 9,6% en el trimestre junio-agosto, indicando una debilidad persistente en el mercado laboral.

Nota metodológica: Variaciones semanales (w/w) calculadas respecto al cierre de la semana previa disponible. Convención direccional: ▲ Alza / Aceleración, ▼ Baja / Desaceleración, — Estable / Sin cambios.



Radar Prospectivo (12 de octubre al 31 de octubre de 2026)

- **Calendario Estadístico:** Se espera la publicación de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional el martes 13 de octubre [El Mostrador, 2026, 12]. Además, el Banco Central publicará la Encuesta de Expectativas de Precios (EEP) el lunes 12 de octubre, y la Minuta de la Reunión de Política Monetaria de septiembre el miércoles 16 de octubre [Banco Central de Chile, 2026, 4; El Mostrador, 2026, 12].

Hito Institucional: La discusión del Presupuesto 2027 en el Congreso Nacional continuará siendo el principal foco político-económico, con la presentación del Estado de la Hacienda Pública por parte del ministro Quiroz el martes 13 de octubre [El Mostrador, 2026, 12]. Se anticipan intensos debates en las comisiones, especialmente en torno a los recortes y prioridades de gasto.

Escenario Externo: La evolución de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y sus efectos en los precios del petróleo seguirán siendo un factor clave. Asimismo, las señales de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre futuras alzas de tasas continuarán impactando la fortaleza del dólar y el costo del crédito a nivel global.

Referencias

- [1] La Tercera (Pulso). (2026, 17 de septiembre). Mercados se toman un respiro tras efecto de alza de tasas de la Fed y el dólar cae en la previa de Fiestas Patrias. La Tercera. <https://www.latercera.com/pulso/noticia/mercados-dolar-y-petroleo-el-17-de-septiembre-del-2026>
- [2] La Tercera (Pulso). (2026, 2 de octubre). El dólar revierte su caída inicial y se acerca a los \$1.000. La Tercera. <https://www.latercera.com/pulso/noticia/el-valor-del-dolar-en-chile-el-2-de-septiembre-de-2026>
- [3] La Tercera (Pulso). (2026, 25 de septiembre). Dólar retrocede desde máximos de un año y el petróleo también se repliega. La Tercera. <https://www.latercera.com/pulso/noticia/dolar-retrocede-desde-maximos-de-un-ano-y-el-petroleo-tambien-se-repliega>
- [4] Banco Central de Chile. (2026, 8 de septiembre). Comunicado RPM septiembre 2026. Banco Central de Chile. <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/prensa/comunicados-rpm/comunicado-rpm-septiembre-2026>
- [5] Banco Central de Chile. (2026, semana analizada). Política Monetaria. Banco Central de Chile. <https://www.bcentral.cl/areas/politica-monetaria>
- [6] Banco Central de Chile. (2026, semana analizada). Inicio. Banco Central de Chile. <https://www.bcentral.cl>
- [7] INE. (2026, 7 de octubre). Índices Nominales de Remuneraciones y de Costos Laborales registraron aumentos interanuales de 7,6% y 8,3% en agosto de 2026. INE. <http://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2026/10/07/%C3%ADndices-nominales-de-remuneraciones-y-de-costos-laborales-registraron-aumentos-interanuales-de-7-6-y-8-3-en-agosto-de-2026>
- [8] INE. (2026, 30 de septiembre). La tasa de desocupación nacional fue 9,6% en el trimestre junio - agosto de 2026. INE. <http://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2026/09/30/la-tasa-de-desocupaci%C3%B3n-nacional-fue-9-6-en-el-trimestre-junio---agosto-de-2026>



- [9] INE. (2026, 2 de octubre). La tasa de desocupación de la población extranjera fue 6,8% en el trimestre junio – agosto de 2026. INE. <https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2026/10/02/la-tasa-de-desocupaci%C3%B3n-de-la-poblaci%C3%B3n-extranjera-fue-6-8-en-el-trimestre-junio-agosto-de-2026>
- [10] INE. (2026, 8 de octubre). Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre presentó una variación mensual de 0,4%. INE. [https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2026/10/08/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-\(ipc\)-de-septiembre-present%C3%B3-una-variaci%C3%B3n-mensual-de-0-4](https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2026/10/08/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-(ipc)-de-septiembre-present%C3%B3-una-variaci%C3%B3n-mensual-de-0-4)
- [11] El Mostrador. (2026, 8 de octubre). Las huellas de Inteligencia Artificial en la redacción de reformas clave del Gobierno. El Mostrador. <https://www.elmostrador.cl/el-semanal/2026/10/08/las-huellas-de-inteligencia-artificial-en-la-redaccion-de-reformas-clave-del-gobierno>
- [12] El Mostrador. (2026, 5 de octubre). Consorcio emerge como poder clave de los dos grandes grupos de medios de Chile. El Mostrador. <https://www.elmostrador.cl/el-semanal/2026/10/05/consorcio-emerge-como-poder-clave-de-los-dos-grandes-grupos-de-medios-de-chile>
- [13] Diario Financiero. (2026, 21 de septiembre). Nueva batalla por el Presupuesto 2027: informe de la Diario Financiero. <https://www.df.cl/economia-y-politica/macro/nueva-batalla-por-el-presupuesto-2027-informe-de-la-oposicion-detecta>
- [14] Diario Financiero. (2026, 16 de septiembre). Quiroz adelanta plan de reactivación, ejes del presupuesto Diario Financiero. <https://www.df.cl/economia-y-politica/macro/ministro-quiroz-adelanta-ejes-de-plan-de-reactivacion-presupuesto-y-dice>
- [15] Diario Financiero. (2026, 14 de septiembre). Kast reafirma que será “difícil” que el gasto público crezca Diario Financiero. <https://www.df.cl/economia-y-politica/macro/kast-reafirma-que-sera-dificil-que-el-gasto-publico-crezca-mas-de-1-en>



Universidad
Central

Facultad de Economía,
Gobierno y Comunicaciones

◀ Siguenos



@fegoc.ucentral



@Fegoc_UCentral



Facultad de Economía, Gobierno y Comunicaciones



Facultad de Economía, Gobierno y Comunicaciones - Fegoc U. Central