

Asociación para la Promoción del Bienestar (APROB) www.aprobienestar.cl
mail: contacto@aprobienestar.cl

En esta edición del Boletín mensual de Precios y Coyuntura de APROB se incluye:

- Índice de bienestar de APROB se resentirá en la coyuntura
- El IPC en marzo
- Marzo se llenó de ajustes y el impacto de la guerra de EE.UU. e Israel en Irán sobre Chile
- Chile ad portas de un proceso de estanflación.
- Era Trump; libre comercio en jaque: ¿qué futuro espera a países pequeños?
- El crecimiento del PIB de Chile en 2025 cerró en 2,5% ... en 2026?
- El empleo en el corto plazo Un tema pendiente y sensible.
-

I. INDICE DE BIENESTAR ECONÓMICO DE APROB SE RESENTIRA EN LA COYUNTURA

CHILE · ESCENARIO PETROLERO · ABR 2026

Bienestar Económico ante un Shock de Petróleo

Proyección abril-junio 2026

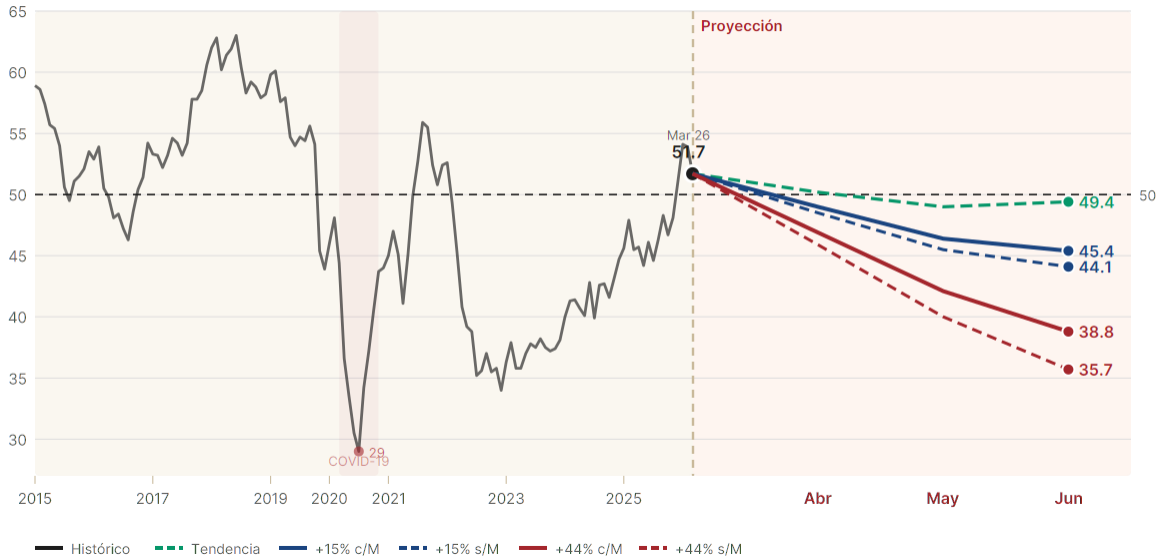
51.7
IBEA MAR 2026

49.4
Tendencia a junio

35.7
Peor escenario a junio

El **Índice de Bienestar Económico de APROB (IBEA)** sintetiza diez indicadores de actividad, empleo, precios y percepción ciudadana en una escala 0–100, donde 50 es el promedio histórico. Hoy el IBEA se ubica en **51.7** — levemente sobre el promedio. ¿Qué pasaría si un **alza del precio del petróleo** se materializara en los próximos tres meses?

Gráfica 1. IBEA histórico (ene 2015 – marzo 2026) + proyección



Proyección a junio 2026 (2 escenarios)

| TENDENCIA | +15% C/MEPCO | +15% S/MEPCO | +44% C/MEPCO | +44% S/MEPCO |
|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| 49.4 Base | 45.4 -4.0 | 44.1 -5.3 | 38.8 -10.6 | 35.7 -13.7 |

Hallazgos principales

- Sin shock externo, el bienestar se mantendría cerca del promedio (**49.4** en junio).
- Un alza **moderada del petróleo (+15%)** reduciría el bienestar en 4 puntos — equivalente a pasar de “normal” a “deterioro leve”.
- Un shock **severo (+44%)**, tipo escalada geopolítica, lleva el índice hasta **35.7** sin MEPCO — 14 puntos bajo el promedio. En perspectiva histórica, solo la pandemia de 2020 produjo una caída comparable (IBEAs ≈ 29 en julio 2020).
- El **MEPCO** (fondo estabilizador de combustibles) atenúa la caída en aproximadamente 3 puntos en el escenario severo, amortiguando el traspaso del alza petrolera a gasolinas y transporte.
- El impacto opera a través de tres canales: menor actividad económica, mayor inflación que erosiona el poder adquisitivo, y deterioro de la confianza de hogares y empresas.

Nota metodológica: El IBEA combina 10 indicadores del BCCh (IMACEC, desempleo, IPC, expectativas) mediante un ensemble de cuatro métodos estadísticos. El gráfico muestra la serie histórica completa (ene 2015–marzo 2026, zona crema) y la proyección a tres meses (zona rosada). Los escenarios petroleros provienen de un modelo macroeconómico DSGE/HANK calibrado para Chile. El MEPCO es el Mecanismo de Estabilización de Precios de Combustibles. Líneas continuas = con MEPCO; punteadas = sin MEPCO.

De cualquier modo, la encuesta mensual a hogares que lleva a cabo mensualmente el Banco Central ya manifiesta una cierta caída en la Percepción Económica de los hogares en marzo como se aprecia en la tabla siguiente. Cabe notar que por construcción estos valores solo recogen parcialmente los impactos o percepciones acerca de la Guerra del Medio Oriente.

Tabla 1. Índice de percepción de la economía

| Descripción series | ene.2026 | feb.2026 | mar.2026 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Situación económica, personal actual | 42,95 | 43,09 | 42,83 |
| Situación económica, del país actual | 46,11 | 44,66 | 43,95 |
| Situación económica, del país a 12 meses | 57,53 | 54,49 | 50,7 |
| Situación económica, del país a 5 años | 49,21 | 45,38 | 43,56 |
| Expectativas de consumo de artículos para el hogar | 39,04 | 38,12 | 36,92 |
| Índice de percepción de la economía | 46,97 | 45,15 | 43,59 |

Fuente Banco Central de Chile (base de datos)

II. VARIACIÓN DEL IPC EN MARZO

Como indica el informe del INE en marzo de 2026, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 1,0%, acumulando 1,4% en el año y de 2,8% a doce meses. De las divisiones que consignaron alzas mensuales en sus precios, destacaron transporte (2,6%) con 0,320 puntos porcentuales (pp.), y educación (5,5%) con 0,240pp.

El alza respondería a tres factores principales: el reajuste estacional en educación, la depreciación del tipo de cambio y el impacto **acotado** del alza en los precios energéticos, considerando el incremento en parafina y el impulso de la gasolina y el diésel hacia el cierre del mes. Esta variación, por el método de cálculo, no incluye la totalidad del impacto del alza del precio de los combustibles porque se pondera por los días en que ha tenido efecto en el mes. De todos modos, las estimaciones de los analistas parten de 4% para el año 2026.

Cabe notar que no solo el petróleo influirá en el IPC 2026. La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) instruyó a las empresas distribuidoras postergar hasta julio el alza de las cuentas de la luz. Son casi 430 mil los hogares que deberían registrar un alza de entre un 10% y 20% en sus cuentas de la luz en julio, determinó un informe técnico de la Superintendencia de Electricidad y Combustible. Esto fue detallado en el Boletín anterior de APROB (www.aprobienestar.cl)

III. MARZO SE VINO ENCIMA (SEVEROS AJUSTES Y PETROLEO EN LAS NUBES)

El mes de marzo generalmente viene cargado de noticias porque, en Chile, las autoridades retoman funciones con bríos renovados. Esto se intensifica en época de cambio presidencial y, en particular, en este 2026 en que la estrategia del presidente Katz lanzó en modo “bomba de racimo” una serie de propuestas en el ámbito económico de las cuales solo examinaremos las más relevantes.

Entre ellas, el anuncio de una reducción “pareja” de 3% en todos y cada uno de los ministerios (lo cual ha empezado a encontrar excepciones). Este 3% representa la mitad de la propuesta de campaña de reducir en 6.000 millones de dólares el gasto. Por lo demás, ronda la amenaza de que se reducirán otros 1.000 millones de dólares en el año.

A esto se sumó la guerra iniciada por EE. UU. e Israel en Irán. El precio del petróleo ya llegó a 100cts la libra..., al menos. Esto obliga a tomar medidas urgentes y drásticas porque el sistema MEPCO ha sido muy útil para amortiguar los precios cuando las variaciones son acotadas y persisten por poco tiempo. Hasta el 23 de marzo las especulaciones acerca de lo que haría el gobierno sacaron a relucir la imaginación de nuestros economistas y analistas. Ahora ya se conoce la decisión. Vamos ya a los hechos y sus implicancias en estos dos temas para intentar una síntesis porque el problema de la economía es que - cuando todas las variables se mueven al mismo tiempo- las predicciones, además de difíciles, tienden a cargarse de deseos muy enganchados con prejuicios ideológicos y/o esperanzas míticas.

Adicionalmente, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de febrero de 2026 cayó -0,3% en comparación con igual mes del año anterior. El resultado se ubica por debajo de las expectativas del mercado (entre 0% y 1,7%), incrementando las dificultades para el despegue anunciado por el gobierno.

Lo concreto es que los mercados están cambiando su ánimo ante los desafíos económicos y fiscales que tendrá el próximo gobierno de José Antonio Kast. Anuncios catastróficos como “estado en quiebra” o “no queda un peso en caja” más bien lesionan las expectativas de los agentes en un contexto de déficit fiscal, débil crecimiento, expectativas de un recorte masivo del gasto y el impacto de la guerra en Irán en el precio del petróleo, Bloomberg, por ejemplo, subió la prima de riesgo de la deuda chilena a cinco años.

IV. CHILE: AD PORTAS DE UN PROCESO DE ESTANFLACIÓN

Estancamiento económico con inflación alta (estanflación) y desempleo creciente pareciera ser el destino de la coyuntura en los próximos meses (al menos). Esta situación muy parecida a la de los años 70 en el mundo y que tiene los mismos protagonistas (EE. UU., Irán, Israel) que generó una crisis importante a nivel mundial. Los indicadores señalados en ese momento son similares a los de Chile 2026. Este fenómeno desafió las teorías económicas tradicionales, que sugerían que la inflación y el desempleo eran inversamente relacionados. En lugar de eso, la estanflación planteó un dilema político, ya que las medidas típicas para frenar la inflación, como el endurecimiento de la política monetaria, podían exacerbar el desempleo, mientras que las políticas destinadas a reducir el paro podían alimentar la inflación.

El gobierno actual ha tomado la opción del ajuste estricto (de shock) semejante a la aplicada por Chile durante la dictadura en los años 80 y propuesta por los organismos internacionales en la época. En ese momento el desempleo llegó a más de 20% solo amortiguado por programas emergentes posteriores de contratos para ornatos y mantenimiento de calles. Hoy, la alternativa de gradualidad ha sido descartada sin considerar los efectos inmediatos en la ciudadanía de las medidas (las encuestas ya arrojan una caída de entre 15 a 20% de popularidad del actual gobierno). Las políticas de shocks de los años 80 en AL condujeron a un estancamiento en el decenio. Los propios organismos internacionales (FMI, BM) se preguntaron más tarde si no hubiese sido mejor un ajuste mas gradual.

Si bien, las holguras fiscales de Chile son estrechas, las posibilidades de usar los superávits por efecto del cobre y los endeudamientos podrían tener efectos amortiguadores sobre la espiral recesionista de la estanflación. Estas políticas son descartadas por las actuales autoridades. Una política de shock como la descrita que además, pretende reducir los ingresos fiscales mediante rebaja de los impuestos a las empresas podría tener un impacto recesivo de mediano plazo de mayor envergadura.

i) impacto de la reducción del 3% del gasto fiscal en 2026

Las estimaciones acerca del impacto directo de esta medida pueden variar según los modelos que se usen para sus cálculos.

IMPACTOS COMPARADOS DE POLITICA GRADUAL VERSUS DE SHOCK ANTE ALZAS DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO

Cálculos con modelos macroeconómicos que consideran agentes heterogéneos (HANK) usados por APROB muestran las diferencias del impacto de políticas con o sin MEPCO ante el shock petrolero. Aplicando el MEPCO, un aumento de aproximadamente un 15% en el precio del petróleo, durante el primer trimestre reduce el crecimiento del PIB en 0.13 pp y el del consumo en 0.11 pp, golpeando especialmente a los hogares sin ahorros. Simultáneamente, la inflación sube 0.23 pp en impacto y el empleo cae 1.99 pp en el primer trimestre (recuperándose rápidamente después). El Banco Central enfrenta un dilema clásico de estanflación: subir la tasa para contener precios agrava la recesión, pero no actuar deja que la inflación se propague. El MEPCO absorbe cerca del 64% de la presión inflacionaria acumulada y reduce la duración de inflación elevada (positiva) de 23 a 8 trimestres y disminuye la duración del PIB negativo de 13 trimestres a 6 —pero a un costo fiscal significativo, y sin recursos el efecto se desvanece por completo.

En cambio, un shock de +44,3% en el precio del Brent genera efectos casi tres veces mayores en impacto: el PIB cae 0,38 pp; el consumo 0,31 pp y la inflación sube 0,68 pp. Si además el MEPCO no dispone de recursos para amortiguar, la recesión se profundiza a 0,43 pp y —crucialmente— se prolonga de 6 a 13 trimestres con PIB negativo. La inflación permanece elevada durante 23 trimestres (vs. 8 con MEPCO), forzando una política monetaria restrictiva que multiplica la pérdida

acumulada de PIB por 2,9 veces (de 1,23 a 3,50 pp-trimestres). Los más afectados son los hogares sin ahorros (38% de la población), que no pueden suavizar el golpe ni beneficiarse del canal de tasas de interés.

Fuente: GAP Applied Macroeconomics Team **gap.alt00@gmail.com**

Proyecto_aCODE — México

Proyecto APROB_economía — Chile **macroeconomía@aprobienestar.cl**

El Informe IPOM entregado por el Banco Central en marzo situó la expansión del PIB en un rango de entre 1,5% y 2,5% para este año 2026, por debajo del 2% a 3% estimado en diciembre. De acuerdo con el IPoM, el IPC *“se ubicaría en torno a 4% anual a partir del segundo trimestre de este año. La guerra en Medio Oriente ha elevado considerablemente los precios externos de la energía y ha añadido un alto grado de incertidumbre a las perspectivas para la economía global y local”*.

De este modo, la Reunión de Política Monetaria del 24 de marzo decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, señalando que “su trayectoria futura se definirá en función del desarrollo de los acontecimientos y sus efectos sobre la inflación”.

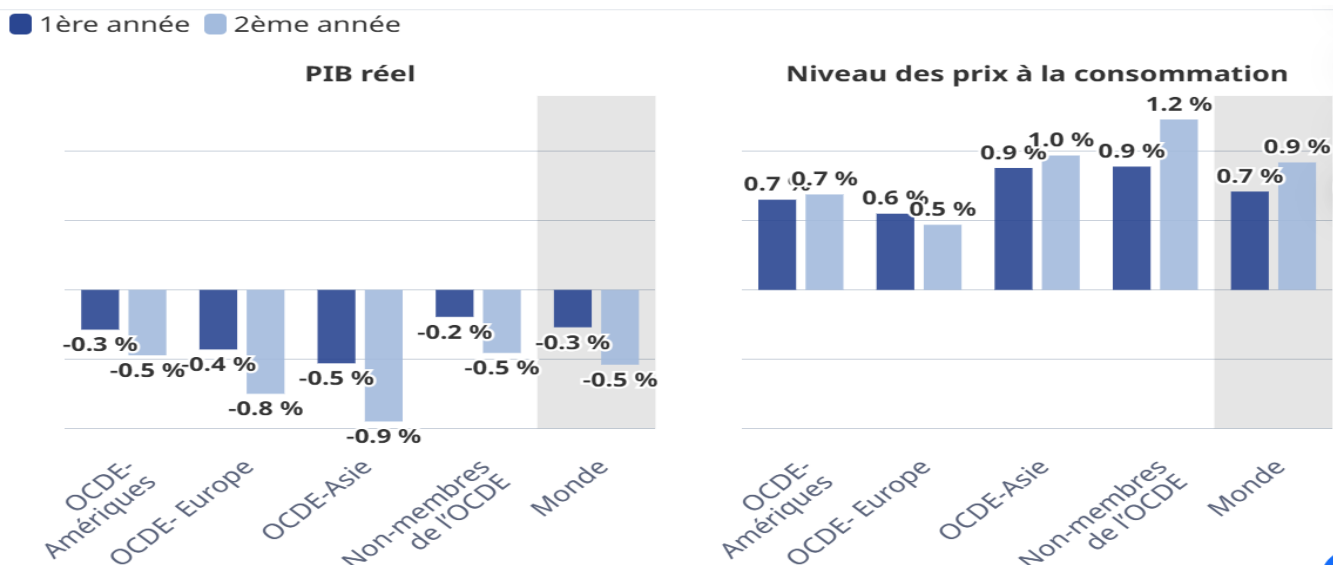
El [Informe del Consejo Fiscal Autónoma publicado este 26 de marzo](#) proyecta un incumplimiento de la meta de Balance estructural... las cifras proyectadas para 2026 consideran ingresos efectivos (22,0% del PIB) y estructurales (21,2% del PIB) inferiores al gasto total (23,8% del PIB). Esta combinación tiene como resultado un balance efectivo de -1,8% del PIB y un BE de -2,7% del PIB, cifra significativamente más deficitaria que la meta vigente de BE de -1,1% del PIB (de 2025). En consecuencia, el escenario proyectado muestra un desvío de la meta de BE por US\$6.313 millones (1,6% del PIB), lo que podría traducirse en mayores requerimientos de financiamiento.

De su parte, según el IPoM, la inversión, medida como Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), subiría 4% este año, bastante menos que el 4,9% pronosticado en el IPoM de diciembre.

ii) Impacto del alza del precio de los combustibles.

Nadie está exento del impacto de la guerra en Irán. Las estimaciones para Chile (ver supra). Los cálculos con modelos OCDE que se expresan en la gráfica siguiente son elocuentes.

Gráfica 2. Impacto del alza del petróleo sobre la economía mundial



Fuente: [OCDE 26 de marzo de 2026](#)

Luego de las medidas adoptadas por el gobierno el 26 de marzo lo primero que aparece es la evaluación de los impactos según sector. La opción del gobierno fue aceptar un ajuste de shock en que el precio de la gasolina subiría inmediatamente 370 pesos chilenos (0,4 dólar) por litro y el diésel, 580 (0,63 dólar). Es decir, alzas cercanas a 30% y 50%, respectivamente.

El timing de los impactos

Efectos del alza de combustibles (MePCO) en los sectores productivos y el bolsillo de los chilenos

| Sector | Combustible clave | Plazo del impacto | Nivel de riesgo | Protección del gobierno |
|--|----------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------|
| IMPACTO INMEDIATO – 0 a 4 semanas | | | | |
| Transporte de carga | Diésel | Inmediato | Muy alto | Ninguna |
| Comercio / Supermercados | Diésel (flete) | 2 a 4 semanas | Muy alto | Ninguna |
| Agroindustria / Alimentos | Diésel + Gasolina | 2 a 4 semanas | Alto | Ninguna |
| Restaurantes / Gastronomía | Indirecto (insumos) | 2 a 4 semanas | Alto | Ninguna |
| IMPACTO MEDIO – 1 a 3 meses | | | | |
| Taxis y colectivos | Gasolina | Inmediato | Medio | Subsidio \$100k/mes (6 meses) |
| Transporte público RM | Diésel | Inmediato | Bajo (mitigado) | Congelado hasta dic. 2026 |
| Minería | Diésel | 1 a 3 meses | Alto | Ninguna |
| Construcción | Diésel | 1 a 3 meses | Alto | Ninguna |
| Aviación / Turismo | Combustible de avión | 1 a 2 meses | Medio-alto | Ninguna |
| IMPACTO DIFERIDO – 3 a 6 meses | | | | |
| Parafina / Calefacción | Petróleo / Kerosene | Invierno (may-ago) | Alto (post-sub) | Congelada hasta sept. 2026 |
| Gas licuado (GLP) | Petróleo | 2 a 4 meses? Alto | Sin protección | |
| Energía eléctrica | Combustibles fósiles | 3 a 6 meses | Medio-alto | Subsidio parcial (vulnerables) |
| Crédito / Tasas de interés | Inflación agregada | 3 a 6 meses | Medio | Ninguna |

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DECLARACIONES DE ECONOMISTAS

Fuente: La Segunda 24.3.2026

En todo caso, el MEPCO opera como amortiguador, es decir, no es un subsidio permanente sino un ajuste de recaudación tributaria ya que parte de lo que se deja de percibir o se destina al mecanismo se recupera en el futuro. Así, por ejemplo, si sube 10% el petróleo hay entre 300 y 500 millones de dólares de costo fiscal (dependiendo de la estimación de consumo) si se contiene completamente por un año; si dura solo unos meses el costo baja proporcionalmente. De igual forma, si el MEPCO deja pasar parte del alza también bajará el costo.

En efecto, el rubro gasolina aporta cerca del 3% al IPC y esto tendría un efecto de 0,9% de manera directa a lo cual habría que agregar efectos indirectos porque afecta al transporte y los costos logísticos de los bienes.

Los impactos indirectos harían más que duplicar a los directos según algunas estimaciones. (Valtin consulting en La Segunda del 20.3.2026).

Petróleo sobre US\$100 podría sumar 3 puntos a la inflación y restar 1,5% al PIB

El informe mensual de Valtin Consulting -cuyo socio es el economista Hermann González- proyectó los efectos que el alto precio del petróleo podría tener en la economía chilena. Un barril de petróleo en US\$80 aumentaría la inflación entre 0,9% y 1,5% en un año y restaría entre 0,3% y 0,9% al PIB. Con un barril en US\$100, el impacto inflacionario sería de entre 1,8% y 3%, y para el PIB, de entre -0,6% y -1,8%. Hoy el petróleo Brent se cotizaba en US\$108 el barril. "Hasta febrero la inflación bajaba más rápido de lo previsto, pero el alza del petróleo y la depreciación del peso están cambiando este escenario", dice el informe.



Hermann González.

El efecto tendría impactos significativos en el consumo de los grupos de menores ingresos y podría volver atrás los logros de ajuste a la meta de 3% de inflación que empezó a lograrse desde enero.

De otra parte, hay ingresos extraordinarios también vinculados a la guerra en Medio Oriente relacionados con el precio del Cobre. El precio de referencia estructural del cobre para 2026 es USD

cts 4,38/lb y los valores promedios observados en estos primeros meses superan el precio de USD cts 5/lb lo que da un ingreso anual adicional promedio de alrededor de 4.000 millones de dólares para el fisco lo que aritméticamente podría compensar otro evento imprevisto como es el alza del precio el petróleo.

Es claro que los ingresos extraordinarios del cobre están sujetos a la regla de balance estructural y que su uso está destinado a paliar efectos económicos de situaciones adversas y anómalas. Es evidente que el alza desmesurada del precio del petróleo es una situación anómala y amerita que, al menos, una parte sea destinada a evitar que el costo sea traspasado únicamente a los hogares. El ex ministro M. Marfán en conversación con radio Infinita (23.3.2026), al recordar la guerra del Golfo de 1990, un conflicto que tuvo efectos similares por el alza del precio del petróleo, dijo que *“a mí lo que se me ocurre, lo que se ha hecho en otras oportunidades parecidas a lo que se está viviendo hoy día, es que se ha recurrido a algunos de los fondos de compensación del precio del cobre para poder financiar el Mepco, de manera que pueda tener más capacidad de suavizar este golpe”*.

En definitiva, los efectos sumados del ajuste promovido por el gobierno y las alzas del precio del petróleo podrían tener resultados peores que los del gobierno anterior. No se trata de culpar a unos u otros sino de tener un poco de modestia y mesura en las opiniones lo que le hará bien al país.

En la lógica de los programas de ajuste se espera que ellos logren el restablecimiento de los equilibrios, en particular, el de déficit fiscal. La reactivación que compense estas caídas debería provenir de renovados impulsos en la inversión. Esto no parece que podrá pasar en 2026.

IV. ERA TRUMP: LIBRE COMERCIO EN JAQUE: ¿QUÉ FUTURO ESPERA A PAÍSES PEQUEÑOS?

La gran lección que nos deja este período de incertidumbre y volatilidad extrema en la economía mundial —especialmente en la era Trump— es que ya no hay reglas fijas. Toda norma puede ser cambiada sin previo aviso. Toda declaración o decisión, revertida de forma repentina y recurrente.

Las grandes potencias están virando hacia esquemas de planificación, desarrollo y autodefensa en un marco de incertidumbre tal que el libre comercio, en su sentido estricto, quedaría reducido a pocos bienes. Incluso tecnologías aparentemente menores —cables de comunicación, teléfonos móviles— son hoy motivo de sospecha por su posible control estratégico.

En este contexto, la autosuficiencia en bienes esenciales —particularmente los energéticos— se impone como condición estratégica. Ya no rigen únicamente los costos relativos, porque éstos pueden alterarse drásticamente de un día para otro, y los productos pueden transformarse en mecanismos de asfixia entre países rivales.

El mundo se encamina hacia una polarización insospechada. En medio de ella, países pequeños como Chile corren el riesgo de quedar atrapados: empobrecidos por los vaivenes de dirigencias hemisféricas que, sutil o abiertamente, reglamentan el comercio de sus riquezas estratégicas restringiendo los mercados al ámbito de lo propio.

Nos encontramos, quizás, ante una guerra total sin bombas nucleares. Pero este esquema difícilmente será sostenible: los países destinan cifras estratosféricas a producir bienes de guerra y exterminio —que tal vez nunca se usen, o quizás sí— mientras las necesidades básicas de poblaciones crecientemente excluidas quedan postergadas, especialmente en las grandes ciudades de las potencias.

Así, surgen nuevas preguntas: ¿Estamos ante una reconfiguración irreversible del orden económico global? ¿Qué rol pueden jugar los países pequeños en este nuevo tablero?

V. EL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025

En marzo el Banco Central entregó el resultado del crecimiento del PIB en 2025 que se ubicó en 2,5%. Ciertamente esta cifra objetiva, para algunos es una buena noticia, para otros es apenas satisfactoria e incluso hay quienes estimaron que es un desastre que ha hecho decir que “Chile se cae a pedazos”. Todas las exageraciones y calificativos no solo son innecesarios, sino que pueden revertirse a corto plazo en contra de quienes emiten opiniones esencialmente politizadas.

Antes que nada, cabe comparar la situación de Chile con la de otros países y regiones y el país se encuentra por sobre el promedio de crecimiento de las regiones más significativas. La tabla siguiente es motivo suficiente para mostrar que el mundo pasa por situaciones difíciles en cuanto a crecimiento y que un 2,5% podría ser hasta satisfactorio. Todo indica que el 2026 será aún más duro agravado por los efectos de la guerra de EE. UU. contra Irán. Esto, como se ha ilustrado, alcanza a Chile y, por lo tanto, el crecimiento de este año podría ser muy limitado.

Tabla 2. Crecimiento económico en diferentes regiones del mundo

| Región | Crecimiento PIB 2025 | Fuente principal |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| América del Sur | ~2,2% | FMI |
| América Latina y Caribe | 2,3% – 2,4% | Banco Mundial / CEPAL |
| OCDE (economías avanzadas) | ~1,5% | FMI / OCDE |

IMF (2025), World Economic Outlook Database, October 2025.

CEPAL (2025), Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2025.

OECD Economic Outlook 2025 (para economías avanzadas)

VI. PERSPECTIVAS DEL EMPLEO

En el número anterior de este Boletín se anunció presentar algunos antecedentes que podrían hacer pensar que en el marco de las políticas anunciadas por el gobierno del presidente Kast y las tendencias que presenta la macroeconomía y el comportamiento de las empresas, además de las inversiones en tecnologías ahorradoras de mano de obra y sin una transformación radical en el proceso migratorio el problema podría incluso incrementarse hacia fines de año.

Ya se mostró que solo el impacto de la reducción del gasto fiscal podría implicar una reducción del empleo de hasta 1,3%. De otra parte, el efecto petróleo podría reducir en 1,5% el PIB y consecuentemente en alrededor de 1% el empleo¹.

Las inversiones proyectadas en el país en general han priorizado la intensificación de la adopción de soluciones automatizadas en diversas áreas: Instalación de cajas de autoservicio en supermercados y tiendas; Robots de inventario y reposición en centros de distribución; automatización de procesos bancarios mediante apps y plataformas online; Chatbots que reemplazan atención al cliente en call centers, entre otros. En 2025 la inversión masiva en automatización y alta tecnología por parte del sector privado representa el 89% de la inversión total. Este fenómeno no es exclusivo del país: refleja una tendencia global hacia una mayor eficiencia operativa.

En estas condiciones hacia fines de año es probable que el desempleo aumente con respecto a 2025.

¹ Usando una función Cobb Douglas para la economía chilena.

Algunos precios “clave”

| AÑO | 2025 | | | 2026 | | | |
|--------------------------------------|------|-----------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|
| | mes | 31 marzo | 30.nov | 31.dic | 31 enero | 28-feb | 31-marzo |
| Tipo de cambio (pesos por dólar) | | 946,10 | 929,14 | 911,18 | 858.45 | 861,19 | 931,57 |
| Unidad de Fomento (pesos) | | 38.894,11 | 39.644 | 39.728 | 39.706,07 | 39.790,63 | 39.841,72 |
| Tasa de Política Monetaria (%) | | 5 | 4,75 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| Precio del cobre (dólares por libra) | | 4,45 | 4,98 | 5,53 | 5,89 | 6,01 | 5,50 |

Fuente: BCCh. Precios último día hábil del mes.

En síntesis:

i) El Índice de bienestar de APROB permite calcular las tendencias de los impactos del alza del petróleo sobre los hogares con o sin medidas de amortiguación (MEPCO). Se simula un alza de 15% y otra (más realista en este momento) de 44%. La percepción de bienestar para los hogares en un horizonte de 3 meses (junio de 2026) podría reducirse en 14% hasta 35,7. En pleno Covid en junio-julio 2020 llegó al mínimo de 29,1.

Proyección a junio 2026

| TENDENCIA | +15% C/MEPCO | +15% S/MEPCO | +44% C/MEPCO | +44% S/MEPCO |
|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| 49.4 Base | 45.4 -4.0 | 44.1 -5.3 | 38.8 -10.6 | 35.7 -13.7 |

ii) La volatilidad e incertidumbre económica creada en la era Trump ha puesto el libre comercio en jaque: un incierto futuro espera a países pequeños como Chile.

iii) El crecimiento económico de Chile en 2025 (2,5%) puede ser bueno o malo pero en todo caso es superior al promedio de los países desarrollados (1,5%) al de los países de América del Sur (2,2%) y de los de América Latina total (2,4%). En el futuro inmediato la amenaza es una situación de estanflación (estancamiento con inflación). Chile en los años 80 sufrió este proceso con pésimos resultados económicos.

iv) Todo indica (estudios internacionales que examinan la IA) que las tendencias de la estructura de la inversión tenderán a reducir empleos lo cual incrementará la informalización de la economía con los problemas que ello significa. 2026, en empleo, no será mejor que 2025.

BOLETIN COMPLETO (10pgs) en www.aprobenestar.cl

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:
Rafael Urriola y Fernando Martínez con la
colaboración de Ramón Barceló, Gabriela
Tello y Marilú Trauttman
Área de Macroeconomía y Bienestar de
APROB

**Agradecemos comentarios,
opiniones y sugerencias a:
macroeconomia@aprobienestar.cl**



Editado por
Macroeconomía y
Bienestar
Abril 2026

Si aprecias el esfuerzo que significa producir opiniones independientes como las que ofrecemos en este Boletín agradecemos nos ayudes con:

- i) enviarnos mails de personas que crees puedan interesarse en la publicación;**
- ii) reenviar la publicación a sus amistades y/o,**
- iii) hacernos un aporte a la cuenta institucional.**

Cada aporte fortalece una voz técnica y ética que promueve el bienestar como un derecho colectivo.

“El bienestar no se decreta: se construye con conocimiento y colaboración. Tu apoyo nos permite seguir haciéndolo posible.”

Asociación Para La Promoción Del Bienestar

Rut: 651394155

Banco Estado

Cuenta Vista N° 34771424734

Mail: contacto@aprobienestar.cl

(como sea un ✓ es también motivo de satisfacción para nosotr@s).