



ECONOMIA



FELIPE JAQUE,
ECONOMISTA JEFE DE BICE:

“En nuestro escenario, el Banco Central tiene espacio para llegar con la tasa al 4%”

■ El economista plantea los posibles riesgos para 2026: un dólar global más fuerte, negociaciones geopolíticas que no lleguen a buen puerto y que el Gobierno de Kast tenga problemas en implementar su agenda.

POR CATALINA VERGARA

Una mirada positiva para este año tiene el economista jefe de BICE, Felipe Jaque.

Ya instalado en el banco tras la fusión con Security, el economista repasó cuáles son las principales proyecciones de su equipo y analiza el cierre de 2025.

“Hubo bastantes dudas de si íbamos a tener un gran año o no en términos de crecimiento. Y yo creo que finalmente se dio que sí fue un año un poquito mejor, sobre todo por la parte de inversión en algunos segmentos”, señaló el ingeniero comercial de la Universidad de Chile y máster de la Universidad de Warwick en Inglaterra.

Eso sí, se ubica algo por debajo de lo que dicen sus pares del mercado con las expectativas del Producto Interno Bruto (PIB) para el año pasado: un 2,3%. “En algún minuto perfilaba para un número un poquito más alto, pero la verdad es que lo que estamos

viendo para el cuarto trimestre valida el 2,3%”, explicó Jaque.

Por otro lado, la inflación cerró 2025 “un poco mejor”, recalcó. “Terminamos en el año en 3,5% de inflación, lo que muestra que los componentes más core, las más pegajosas de bajar de la inflación, se dieron bastante hacia el cierre del año. Y eso es un punto de partida para 2026”, mencionó.

Un año que también espera sea mejor en materia de crecimiento. “Estamos viendo un 2,7%. Y yo diría que hay cosas que se están fraguando en el inicio de año que podrían llevarnos a un buen a un registro aún mayor”, dijo.

— ¿Es posible crecer un 3% o más este año?

— Puede ser 3% o más. Hay dos cosas locales y dos cosas internacionales que debieran pasar.

En la parte local debemos tener que no solo el carro lo tire la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo, sino que esto

se empiece a traspasar al sector de construcción y empiece a permear a otros sectores. Eso se ha visto en algunos *backlogs* de las compañías que están más vinculadas a minería e infraestructura. Y si eso se da, podríamos tener un impulso “más parejo y más alto” para la economía por el lado de ese componente de la demanda interna.

El segundo punto que vemos es que veníamos bajando tasas de interés, veníamos con inflaciones que se van ajustando y eventualmente en nuestro escenario el Banco Central tiene espacio para llegar con la tasa al 4%.

Esas también son condiciones financieras bastante favorables que se dan porque tenemos un tipo de cambio que bajó bastante rápido y tenemos una inflación que, por temas de base y de velocidad de precio, buena parte de 2026 va a estar bajo el 3% y va a cerrar el año bajo el 3%. Y ese segundo componente también creemos que es una buena situación

- Hay una chance de que vaya costando de alguna manera ir implementando la agenda. Pero, como una parte importante de esta agenda la administración la plantea como una gestión de algunos elementos que ya están disponibles, ese riesgo por el momento lo tenemos mucho más acotado y probablemente los riesgos vienen más del frente externo, que siempre han sido muy relevantes para Chile.