

# Ipom de junio: economistas ven que el Banco Central cerrará la puerta a PIB bajo 2% en 2025 y subirá inflación a 4%

**Los expertos** esperan que el instituto emisor recorte la parte baja del rango de crecimiento de la economía propuesto en marzo y pase de estimar un PIB 2025 de 1,75%-2,75%, a uno entre 2% y 2,75%.

CARLOS ALONSO

El próximo miércoles 18, el Banco Central (BC) entregará su segundo Informe de Política Monetaria (Ipom) del año, correspondiente a junio. Para aquello, ya tiene las cifras del Imacec de abril, de 2,5%, y del IPC de mayo, de 0,2%, que le permitirán terminar de calibrar de manera más precisa su diagnóstico sobre la evolución de la economía chilena.

En marzo, el BC fijó una estimación de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) de este año, de entre 1,75% y 2,75%, mientras que para la demanda interna proyectó un 2,5%, para el consumo un 2,3% y para la inversión un 3,7%. En tanto que para la inflación su proyección fue de 3,8%.

Ahora, para este informe, el rango para el crecimiento del PIB se debe acotar a un margen de 75 puntos. Frente a ello, los economistas esperan que recorte la parte baja del rango previsto en marzo y pase de estimar una expansión del PIB de 1,75%-2,75%, a entre 2% y 2,75%.

Este nueva pronóstico iría en línea con lo señalado anteriormente por los expertos, quienes al conocer el Imacec de abril ya afirmaron que se aseguraba un piso de 2% para el PIB de este año. "El BC estaría descartando un escenario de crecimiento inferior al 2% anual, lo que se sustenta a partir de una expansión mayor a la anticipada durante el primer trimestre y una perspectiva bastante optimista sobre el desempeño de la economía durante el segundo trimestre, lo que genera un piso cada vez más robusto para el agregado anual", explica la economista del OCEC-UDP, Valentina Apablaza.

Francisca Pérez, economista de Bci, prevé que, en su mensaje sobre la macroeconomía, el BC destaque que "la actividad ha estado en el margen algo mejor de lo esperado, debido a mayores exportaciones de las esperadas y mayor gasto fiscal. Que la inversión se ha recuperado, pero aún tiene espacio para crecer más, y que el gasto de los hogares se encuentra casi en su tendencia, aunque el riesgo de que sea algo menor a lo estimado previamente ha subido, debido a la debilidad del mercado laboral".

A su vez, Patricio Ramírez, coordinador del Observatorio Económico Social de la Universidad de La Frontera, anticipa un análisis donde se diga que, "en el margen, la actividad económica ha mostrado un desempeño algo mejor a lo esperado en los meses pre-



El Consejo del Banco Central, liderado por su presidenta, Rosanna Costa (al medio).

## IPOM DE MARZO

Variables  
Var % anual



FUENTE: Banco Central

LA TERCERA



vios, con un crecimiento moderado del consumo y mejores expectativas de hogares y empresas".

Para el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira, el BC ratificaría "el mejor inicio de año debido al mayor consumo de no residentes, pero no vemos muchos cambios respecto al resto. Quizás sí destaque algunos ajustes de gasto fiscal, reduciendo el consumo del gobierno".

En cuanto a las variables de la demanda interna, consumo e inversión, los expertos afirman que es probable que se mantengan o haya un ajuste al alza en el margen. "No veo

muchos cambios ahí, y si los hay debiesen ser marginalmente al alza", asevera el economista de EuroAmerica, Felipe Alarcón, mientras que Pincheira apunta que "probablemente ajuste levemente el consumo y con ello la demanda interna".

## INFLACIÓN Y TASA DE INTERÉS

En marzo, el Banco Central proyectó para este año una inflación anual de 3,8%. Entre enero y mayo los precios acumulan un 2,4% y un 4,4% anual. Y si bien el registro de mayo fue acotado, lo acumulado en el año más algún efecto del alza de las cuentas de la luz en el IPC llevaría, dicen los expertos, a que el ente rector suba levemente su proyección anual de inflación, desde el 3,8% a 4%.

"Debido a que el alza de tarifas de julio ya es casi un dato, debería incorporarlo a su proyección anual sumando más o menos 0,2 a 0,3 puntos porcentuales", dice Pincheira.

Para Alarcón, el instituto emisor debería pasar desde el 3,8% a 4%. Lo mismo menciona Pérez, quien afirma que "debería ajustarse al alza, especialmente porque el BC no tenía incluidas las tarifas eléctricas de julio".

Sobre la Tasa de Política Monetaria (TPM), los expertos esperan que el Banco Central entregue señales de los movimientos que debería concretar en el segundo semestre. El día anterior al Ipom, el 17 de junio, ya se habrá conocido su decisión de tasas de la reunión de junio.

Para Pincheira, el mensaje estará centrado en que "seguirá actuando con cautela, pero ciertos riesgos alcistas parecieran no haberse ejecutado, por lo que vemos entre dos y tres recortes".

Mientras que Ramírez plantea que el BC debería "reforzar en su mensaje el compromiso con la meta de inflación y su actuar para acercarse a dicha meta. Me parece que debería reconocer que los riesgos externos se han reducido, pero que no han desaparecido, por lo que sigue la volatilidad".

Apablaza subraya que "el Banco Central debería retomar el proceso de ajustes en la TPM en julio de este año, con una reducción inicial de 25 puntos base. Eso es lo que debería transmitir". Asimismo, menciona que "la tasa debería cerrar el 2025 en 4,5%, lo que estaría alineado con una inflación que se mantendrá levemente por sobre la meta, pero con expectativas inflacionarias que se encuentran ancladas en el corto plazo".

## EFFECTOS DE LA GUERRA COMERCIAL

Uno de los temas relevantes que estará presente en este Ipom es la actualización que haga en su análisis el BC sobre la guerra comercial y sus efectos en la economía global y en Chile.

Para los economistas, el BC mantendrá un mensaje de cautela respecto de estos impactos en el mediano plazo, pero a la vez hará presente que los efectos de corto plazo para el país no han sido negativos, ya que las exportaciones crecieron más de 10,7% en el primer trimestre. "Esperamos que el BC tenga una postura de cautela sobre los impactos de mediano plazo, principalmente vía actividad, en línea con menores perspectivas de crecimiento de los socios comerciales que derivaron del shock de los aranceles recíprocos impuestos en abril", afirma Apablaza.

Asimismo, añade que "también consideramos que el Banco Central puede contribuir significativamente a disminuir la incertidumbre local, a partir de un análisis de indicadores de alta frecuencia que muestran una economía que no se ha visto afectada en el corto plazo, tanto en términos de actividad, de expectativas y de las condiciones financieras".

Pincheira puntualiza que "hasta el momento los efectos han sido más o menos acotados, pero seguramente se mirarán de cerca los impactos en la actividad de China" ●