



Consejo del instituto emisor dejó sin cambios la Tasa de Política Monetaria en 5%:

BC anticipa futuros recortes de la tasa de interés y alerta por lenta creación de empleo

LINA CASTAÑEDA

Una mayor cautela por el escenario externo sería una de las razones detrás de la decisión de ayer del Banco Central al mantener su tasa de interés referencial en 5%, aunque adelantó que en los próximos trimestres debería esperarse una flexibilización de su política monetaria, de cumplirse ciertos supuestos y proyecciones que hoy detallará en el Congreso.

La opción por unanimidad de sus miembros de dejar sin cambios la Tasa de Política Monetaria (TPM) se da bajo un contexto marcado por la guerra arancelaria y la escalada del conflicto bélico entre Israel e Irán, que "añade de mayor incertidumbre a este panorama", resaltó el instituto emisor.

"Se desconoce su alcance, desarrollo y eventuales impactos sobre la economía mundial y local, por lo que es un factor a monitorear", dijo el banco.

El organismo rector destacó que los mercados financieros internacionales han moderado los efectos iniciales de las tensiones comerciales, mientras que el petróleo ha aumentado notablemente tras los recientes eventos en Medio Oriente.

Tras el escalamiento bélico de los últimos días, el precio promedio del petróleo WTI Brent ha tenido un alza, indican.

De hecho, después de haberse situado entre US\$ 62 y US\$ 63, el precio del barril de petróleo se ubica ahora en alrededor de US\$ 75 el barril, y no está claro cuál será su evolución, por lo que el Central tendrá que monitorear para ver si impacta a la economía chilena y sus costos, apunta Leonardo Suárez, director de Estudios de LarrainVial.

Con todo, Suárez destaca el cambio hacia un sesgo bajista en la TPM. Desde el recorte de la TPM de 5,25% a 5% en diciembre de 2024, la política monetaria mantenía un sesgo neutral. Ahora, el Banco Central señaló que en los próximos trimestres la tasa rectora se irá aproximando a su nivel neutral en torno a un 4%.

Mercado laboral

Aunque el Gobierno se ha desplegado desde la última

Fecha: 18/06/2025 Audiencia: 320.543 Sección: ECONOMIA
 Vpe: \$9.442.078 Tirada: 126.654 Frecuencia: 0
 Vpe pág: \$20.570.976 Difusión: 126.654
 Vpe portada: \$20.570.976 Ocupación: 45,9%

Destacó que los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, "cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos".



Los consejeros del Banco Central votaron por unanimidad dejar sin cambios la Tasa de Política Monetaria en 5%.

“Creo que había espacio para bajar la tasa de interés porque, a pesar de la situación externa, los riesgos inflacionarios en Chile son acotados”.

CECILIA CIFUENTES
ACADEMICA DE LA U. DE LOS ANDES

“Por ahora, mientras no haya un impacto significativo de la guerra comercial en Chile, que creo comenzará el próximo año, el Banco Central va a seguir a la Fed”.

LEONARDO SUÁREZ
DIRECTOR DE ESTUDIOS DE LARRAINVIAL

“Las condiciones estaban dadas para iniciar este mes el recorte de tasas. El Consejo vuelve a mostrar cautela, probablemente asociada a la guerra en Medio Oriente”.

BANCO SANTANDER
INFORME TRAS RPM

“El Central introduce un sesgo bajista, pero los eventos recientes en Medio Oriente son una nueva fuente de incertidumbre. Ese es un riesgo, que la inflación en Chile sea más persistente”.

PABLO CRUZ
ECONOMISTA JEFE DE BTG PACTUAL

Cuenta Pública del Presidente Gabriel Boric para reforzar la idea de una mayor creación de puestos de trabajo, llama la atención que el Banco Central apunta su visión en la dirección contraria.

En un adelantó del Informe de Política Monetaria (IPoM) que entregará hoy, el Central dio cuenta ayer de "una lenta creación de empleo y un incremento de la tasa de desocupación, en un escenario donde se ha mante-

nido un elevado crecimiento de los salarios".

Asimismo, destaca que los últimos indicadores de crecimiento de la economía muestran cierta reversión de los factores de oferta, mientras que los sectores de servicios siguen dinámicos.

En el comunicado de la reunión, los consejeros ponen énfasis en que en los últimos meses la inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado, moderándose los riesgos al alza de co-

mienzos de año, aunque advierten que "los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos".

Condiciones para un recorte

En opinión de Cecilia Cifuentes, académica de la Universidad de los Andes, había espacio para bajar en esta oportunidad la

TPM en 25 puntos base porque, a pesar de la situación externa, piensa que los riesgos inflacionarios en Chile son acotados. "La situación externa genera más riesgos para la actividad que para la inflación", señala. Por eso le extraña que la decisión de mantener la tasa de interés haya sido unánime.

En la misma línea, un informe del Santander consigna que estaban dadas "las condiciones para iniciar este mes el recorte

Adelantos del IPoM de hoy

En su comunicado de ayer, el Banco Central adelantó parte de su Informe de Política Monetaria (IPoM) que entregará hoy en el Congreso. Así, destacó que los últimos Imacec mostraron cierta reversión de los factores de oferta, mientras que los sectores de servicios siguieron dinámicos. Mencionó que la demanda interna ha continuado aumentando según lo proyectado. En su desglose, señala que el consumo, en especial el de bienes, se expandió en el primer trimestre, mientras que, basándose en nuevos antecedentes, la inversión de capital fijo apunta a "un mayor impulso hacia adelante".

Resalta además que la inflación total y la subyacente han disminuido en los últimos meses.

de tasas: precios inflacionarios que se habían moderado y sorprendido a la baja en el componente subyacente, junto con expectativas a dos años ancladas en la meta y un escenario global más deteriorado".

Sin embargo, agrega el Santander, "el Consejo del Banco Central vuelve a mostrar cautela".

En cambio, la mantención de la TPM no fue una sorpresa para Pablo Cruz, economista jefe de BTG Pactual. Su lectura del comunicado que es la gran diferencia en el IPoM que se publicará hoy, con respecto a la situación de marzo marcada por la guerra comercial, es que el Banco Central de alguna manera destaca que los mercados internacionales se han recuperado y los datos de inflación en EE.UU. han sido mejor que lo esperado, pero advierte que los efectos del conflicto comercial implican riesgos elevados.

El descenso en la inflación local que el Central anticipó en marzo, de alguna manera se está validando, dice Cruz, y si bien el comunicado señala que la actividad del primer trimestre fue más dinámica de lo anticipado, también observa que hay elementos transitorios que lo explican.