



Este miércoles, el Banco Central presentará el primer IPoM del año.

## Banco Central asume golpe del petróleo: posterga para 2027 la vuelta de la inflación a la meta tras subir a 4% este año

POR R.LUCERO Y A.SANTILLÁN

Un cambio de escenario asumió el Consejo del Banco Central, en el marco de la Reunión de Política Monetaria (RPM) que desarrolló este martes.

Según comunicó la tarde de este martes, la instancia acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%, decisión adoptada por la unanimidad de sus miembros en un marco de mayor presión sobre los precios internos debido al alza internacional del petróleo por la guerra en Medio Oriente.

A juicio de la autoridad monetaria, el shock externo que provocó el conflicto que involucra directamente a Irán, Israel y Estados Unidos es “significativo por la magnitud y la rapidez con que ha aumentado el precio de los combustibles a nivel global”.

Estas alzas, continuó el comunicado de la entidad, “se transmitirán a los precios locales y elevarán de forma importante la inflación, la que se ubicará en torno a 4% anual en el segundo trimestre”.

A mediano plazo, y sin entrar en el detalle de los anuncios del aumento histórico de bencinas y diésel anunciado para esta semana por el Gobierno, el instituto emisor dijo que los efectos se diluirían, “asumiendo que la propagación del shock externo se comporta en torno a promedios históricos, que no se producirán nuevos aumentos significativos de los precios internacionales y que la demanda interna moderará su expansión”.

De darse ese escenario, “la inflación volverá a niveles coherentes con la meta durante 2027. Sin embargo, dada su magnitud, el Consejo estará particularmente atento a señales de mayor transmisión y/o persistencia

■ El Consejo de la entidad reconoció el fuerte shock internacional derivado de la guerra en Medio Oriente y mantuvo la tasa en 4,5% de forma unánime.

a la inflación de los shocks que se están enfrentando”.

Desde la perspectiva del Central, la guerra en Medio Oriente ha aumentado de forma importante la incertidumbre sobre la evolución futura del escenario económico global, luego de que en el inicio del año se observaba un mayor impulso externo.

En este punto, destacó el incremento del precio del petróleo, que se ubica en torno a los US\$ 100 el barril, lo que tendrá consecuencias sobre la inflación y la actividad a nivel global.

### ¿Riesgo de alzas?

Mientras que la decisión del ente rector no causó sorpresa en el mercado, sí se advirtió tras el comunicado de un nuevo riesgo

al alza que podría dejar abierta la puerta a posibles incrementos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) a futuro.

Esto, en circunstancias de que antes del estallido del conflicto armado el pasado 28 de febrero, el mercado anticipaba que incluso este mes se podría haber recortado la tasa de interés ante las menores presiones inflacionarias.

El coordinador macro de Clapes UC, Hermann González, indicó que el escenario preguerra, el cual incluía la posibilidad de que el Central recortara la tasa, ya se ve lejano y que hoy se transmite una mayor preocupación ante la posibilidad de que la inflación esté por encima del 3%.

“El escenario base es que se mantenga en 4,5% por un periodo

largo y eventualmente, si es que se produce un desanclaje de las expectativas de inflación de más largo plazo, cosa que por el momento no ocurre, el movimiento de la TPM podría ser al alza”, explicó el economista.

En tanto, desde Santander destacaron que el tono del comunicado sugiere una pausa prudente, pero que todavía tiene un sesgo alcista ante riesgos inflacionarios de corto plazo asociados a shocks de oferta, “donde si bien no es explícito respecto de los movimientos futuros, se desprende que estarían abriendo la puerta a alzas en la tasa de ser necesario”.

Por lo tanto, en el banco esperan que en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de hoy, el Banco Central ajuste a la baja las estimaciones de crecimiento y establezca un corredor de tasas más elevado y de mayor amplitud, con escenarios de sensibilidad que consideren un empeoramiento o extensión del conflicto, o ante un deterioro en la actividad.

El economista y estratega de inversiones para Latam de Zurich AGF, Gustavo Yana, también coincidió con que el mensaje cauto del instituto emisor descarta la posibilidad de nuevos recortes en el corto plazo, “considerando que esta ya se encontraba en un nivel de neutralidad, a la vez que eleva la probabilidad de que la entidad retome una eventual suba de la tasa de referencia en caso de que las expectativas, particularmente en el horizonte de política, se desanclen de manera significativa”.

### Las medidas del Gobierno

Dado que la reunión del Banco Central fue este martes, González precisó que los anuncios de las medidas del Gobierno ante el alza de los precios de los combustibles formaron parte de los antecedentes de la reunión y si bien, no fueron mencionados explícitamente, estuvieron incorporados en la decisión.

“No lo dice explícitamente, pero sí habla de traspaso de los precios internacionales a los precios internos y de una inflación que supera el 4%”, indicó.

En tanto, desde Coopeuch destacaron que un aspecto importante es cómo el Consejo incorporará en su análisis el ajuste fiscal de 3% anunciado recientemente por el Ministerio de Hacienda.

“Habitualmente las proyecciones toman como un dato lo que ocurra con la política fiscal. Sin embargo, es un hecho que el gasto fiscal se ajustará a la baja en algún grado durante 2026 en comparación con el Presupuesto aprobado (lo que dependerá de los espacios de ajuste que logre encontrar cada ministerio). Esto podría tener un efecto importante a la baja sobre el nivel de actividad de este año”, dijo.