



La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, llegó al Senado junto a los consejeros.

Más inflación y menor PIB: Banco Central redibuja mapa económico en medio de guerra, alza de combustible y ajuste fiscal

■ El primer IPoM del año asumió una variación del IPC de 4% hacia diciembre y un crecimiento del orden de 2% para el año. Antes, esas mismas cifras eran 3,2% y 2,5%.

POR A. SANTILLÁN Y R. LUCERO

Otro mapa, muy distinto al delineado en diciembre, expuso este miércoles el Banco Central al presentar el Informe de Política Monetaria (IPoM) –el primero del año– ante la comisión de Hacienda del Senado. Y el principal convidado de piedra fue la concreción de uno de los riesgos ya advertidos con anterioridad por el ente monetario: la guerra en Medio Oriente y la presión que ello le ha puesto al precio internacional del petróleo, que saltó de niveles de US\$ 60 el barril a uno mayor a US\$ 100.

Un hecho que tuvo eco en el país, pues el lunes se anunciaron alzas históricas en el valor de la bencina

y del diésel, del cual también se hizo eco el Central.

Así, la entidad subió de 3,2% a 4% la proyección de inflación hacia diciembre, lo que implica retroceder el camino de moderación visto en los últimos meses; y posponer el regreso a la meta de 3% hacia el segundo trimestre de 2027.

El reporte advirtió que los precios internos tendrán un alza “importante en el corto plazo producto del aumento de los precios internacionales de los combustibles y que se ubicaría en torno a 4% anual a partir del segundo trimestre de este año”.

Además, este cuadro “asume 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. Sin embargo, dada la magnitud del shock externo, el Consejo estará particularmente atento a señales de mayor transmisión y/o persistencia de la inflación”, dijo el banco al igual que en la víspera, cuando optó por mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%.

El IPoM señaló que la guerra en Medio Oriente ha elevado “considerablemente los precios externos de los combustibles y añadido un alto grado de incertidumbre a las perspectivas para la economía global y local, luego de que en el inicio del año se observara un mayor impulso externo”.

Respecto de la actividad nacional, el IPoM redujo la proyección de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) de este año a un rango entre 1,5% y 2,5%, desde el 2,0% a 3,0% que se preveía en el análisis de

diciembre. Estos mismos números persistirían en 2027 y 2028.

De hecho, las perspectivas para el gasto de hogares y empresas se corrigieron levemente a la baja (ver gráficos).

“En ello tiene un rol destacado el deterioro de la situación externa”, y añadió que en todo caso “es en parte compensado por el continuo crecimiento de los ingresos, expectativas que han mejorado y una cartera de proyectos de inversión superior a la de años previos”.

El IPoM incorporó en sus nuevos cálculos el ajuste del gasto fiscal de US\$ 3.800 millones anunciado por el Gobierno a mediados de marzo. “Este reducirá la expansión del consumo de Gobierno y la inversión pública, lo que se reflejará en el crecimiento del PIB y de la demanda interna, contribuyendo a contener parte de las presiones inflacionarias de mediano plazo”, se explicó.

Mientras el pronóstico para la

expansión del consumo privado se redujo de 2,5% a 2,2%, el correspondiente a la formación bruta de capital fijo fue desde 4,9% a 4,0%.

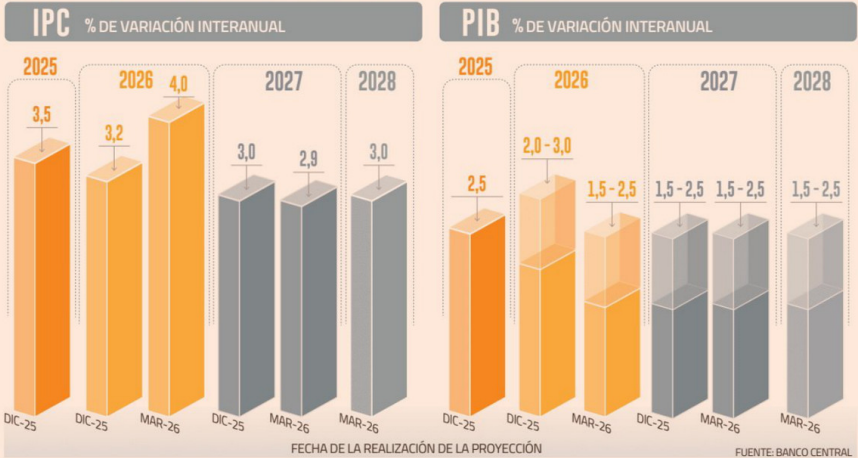
En su informe, el Consejo del banco destacó que el aumento de la incertidumbre del escenario macroeconómico global “hace más necesaria la revisión continua de escenarios alternativos”.

Por lo mismo, enfatizó que se mantendrá atento a la evolución de la economía y sus implicancias para la inflación, y las decisiones de política monetaria”.

De todas formas, en materia de cobre, el IPoM asumió una libra mayor a los US\$ 5 –mayor que el US\$ 4,7 anticipado en diciembre–, en tanto que el pronóstico para el petróleo saltó desde US\$ 62 el barril a US\$ 86 el barril.

Otro escenario

Previo al conflicto bélico, el Banco Central recordó que la evolución del escenario internacional apuntaba



¿Y la tasa? “Irá evaluándose reunión a reunión?”

■ El Consejo del Banco Central estimó que será necesaria la constante evaluación de los escenarios alternativos en que la respuesta de la economía mundial y local pueda configurar presiones inflacionarias distintas de las esperadas y requiera cambios en la política monetaria.

De este modo, la evolución futura de la tasa de política monetaria (TPM) “irá evaluándose reunión a reunión en función del desarrollo de los acontecimientos”.

Con todo, el banco planteó que el punto de partida de la economía chilena, con una brecha prácticamente cerrada, una inflación baja y expectativas de inflación en torno a la meta, “permite enfrentar de mejor manera los desafíos del incierto escenario y reaccionar de manera efectiva a los cambios de este para asegurar la convergencia de la inflación a la meta”.

El Consejo reafirmó que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% en un horizonte de dos años.

a que el impulso externo relevante para Chile estaba siendo más positivo que lo previsto en el IPoM de diciembre de 2025.

Las proyecciones de crecimiento mundial habían aumentado –producto de mejores resultados en economías relevantes como Estados Unidos–, las condiciones financieras mejoraban y el precio del cobre se ubicaba en niveles históricos.

Internamente, la inflación se había reducido algo más rápido que lo estimado en el IPoM previo, ubicándose en 2,4% anual en febrero, mientras que la inflación subyacente –sin volátiles– se ubicaba en 3,3%, en línea con lo planteado en diciembre.

Sobre la actividad, a fines de 2025 ésta crecía en torno a su potencial, el consumo recuperaba dinamismo y la inversión seguía mostrando una expansión importante, aunque ligada principalmente a los sectores de energía y minería.