

POR AMANDA SANTILLÁN

La duración del conflicto bélico en Medio Oriente estuvo en el centro de la presentación que hizo la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, del Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo este jueves ante el mundo empresarial en Icare.

En la ocasión, la autoridad puso en perspectiva la actualización de las proyecciones en este incierto escenario: una inflación a diciembre que pasó desde 3,2% a 4% -lo que implicaría postergar el retorno a la meta para 2027-; y un recorte de la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) desde un rango entre 2% y 3% a 1,5% y 2,5% para este año.

“El escenario considera una evolución de una guerra, que tiene implícito lo que tienen los precios futuros, que puede durar unas semanas más”, indicó.

Una vez terminada, señaló que los costos de volver a ofrecer los productos, de recuperar la oferta que había, “es relativamente rápida”, en la medida que no haya destrucción de pozos, refinerías y de que el paso por el estrecho de Ormuz “se recupere a niveles razonables”.

No obstante, Costa dijo que una guerra más duradera puede tener un impacto mayor, que se transmitirá no solamente en los precios, sino que en la capacidad de recuperar la producción, a través de los canales y los costos de producción a nivel global. “Y ese es un escenario que si tiene un deterioro muy profundo, puede llevarnos a una situación más adversa desde el punto de vista de la actividad global”, señaló.

Además, indicó que se debe estar atento a las reacciones del mercado financiero -que, hasta el momento, se condicionan bastante bien con el cuadro implícito en los precios-; y a las decisiones de producción y consumo y cómo se va dando el traspaso de precio y de costos

## Costa y posible extensión de la guerra: “Si tiene un deterioro muy profundo, puede llevarnos a una situación más adversa” en la actividad global



La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa.

■ “Hay recién un cambio de Gobierno, todavía no conocemos la regla fiscal que vaya a considerarse para el próximo período”, dijo Costa en la presentación del IPoM en Icare.

hacia la economía a través de las empresas y los hogares.

“Todos esos son elementos que hay que ir mirando con mucho cuidado de aquí en adelante y que van

a ir marcando las decisiones”, dijo.

### Plano fiscal

En el plano interno y respecto al ajuste fiscal de US\$ 3.000 millones,

Costa afirmó que está incorporado en el escenario del Banco Central.

“Ello, naturalmente, se traduce en menor consumo público, menor inversión pública y tiene un impacto por el lado de la demanda que está recogido dentro del informe y también tiene un impacto por el lado

de atenuar el efecto de los precios. De alguna manera, también está incidiendo en esa dirección hacia el mediano plazo”, explicó.

La economista agregó que “hay otros elementos dentro de lo que va a ser la implementación de la política fiscal y de otras políticas, pero que todavía no son posibles de incorporar”.

Y acotó: “Hay recién un cambio de Gobierno, todavía no conocemos la regla fiscal que vaya a considerarse para el próximo período. Todos esos elementos van a tener que irse asentando y se van a ir incorporando en los próximos informes”.

### Refugio en el dólar

Después de sucesivos y prolongados eventos que los están tensionando, Costa dijo que los mercados financieros han estado reaccionando bastante acorde -incluso “bastante razonablemente”, precisó- ante la magnitud de los acontecimientos internacionales.

“Hay un acople en las reacciones en los distintos mercados y han tenido la capacidad de absorber los shocks sin generar -obviamente ha habido volatilidad, son impactos de importancia-; pero, al final, uno puede decir que los mercados han tenido la capacidad de absorber todos estos eventos razonablemente”.

“En esta oportunidad, después de la reacción inicial, lo que estamos viendo es que nuevamente hay una búsqueda de refugio en el dólar. Yo creo que eso es como un factor distintivo de este proceso”, manifestó la autoridad monetaria.

Internamente, explicó que “hemos estado acoplados y, desde el punto de vista de las tasas de especialmente de más largo plazo, vamos a estar acoplados a los fenómenos internacionales. La diferencia la pueden hacer los niveles de riesgo, de manera que si nosotros manejamos internamente los riesgos, vamos a tener ese acople”.