

Rodrigo Vergara advierte por 2026: “Es muy difícil que llegue a ser un buen año económico”

El investigador senior del CEP y presidente de Banco Santander enfatizó en la necesidad de asegurar mecanismos para compensar la menor recaudación derivada de las rebajas tributarias.



VALERIA VEGA

En el marco del programa Momento Económico del Centro de Estudios Públicos (CEP), el investigador senior de la institución, Rodrigo Vergara, presentó un análisis de las perspectivas para el año, las cuales están marcadas por el impacto mundial de la guerra en Medio Oriente.

Precisamente con eso como telón de fondo, el economista y expresidente del Banco Central concluyó que “es muy difícil que llegue a ser un buen año económico” y que “lo mejor que se puede esperar” es que en la segunda mitad la economía empiece a repuntar, con un mejor desempeño en 2027.

Uno de sus principales focos de preocupación es la inflación que, de acuerdo a las estimaciones de los operadores financieros, según mostró, podría llegar incluso a 5% en 12 meses durante el año.

Cabe recordar que la guerra en Irán disparó el precio del petróleo a más de US\$ 100 por barril y en Chile el gobierno optó por traspasar una alza histórica en el valor de los combustibles locales.

En febrero, previo al estallido del conflicto en Irán, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaban en torno al 3%, lo que evidencia un deterioro relevante en las proyecciones, advirtió el recientemente nombrado presidente del Banco Santander Chile.

La buena noticia, dijo Vergara, es que las expectativas inflacionarias a dos años se mantienen alineadas en torno al 3%, con variaciones acotadas, lo que sugiere cierto anclaje de mediano plazo.

TASA DE INTERÉS

En materia de política monetaria, explicó que el mercado ha ajustado sus expectativas hacia una postura más restrictiva. En este contexto, Vergara señaló que una baja en la tasa de interés no resulta plausible en el corto plazo, en una lectura similar a la que tuvo el también expre-

sidente del Banco Central, Vittorio Corbo, el domingo en entrevista con Pulso.

“Si vamos a pasar por inflaciones altas el segundo trimestre, eso va a hacer muy difícil para el Banco Central bajar la tasa de interés, incluso en un escenario donde la economía está estancada. (...) Alzas, siempre puede ser, pero tiene que haber un cierto desanclaje de expectativas, porque en un escenario débil económicamente es más difícil ir en esa dirección”, manifestó Vergara.

AJUSTE FISCAL

Respecto a las medidas de ajuste fiscal y rebaja de impuestos—que serán informados por el Presidente José Antonio Kast en cadena nacional este miércoles—, Vergara enfatizó en la necesidad de asegurar mecanismos de compensación frente a eventuales recortes tributarios.

“Es difícil cuadrar el mono fiscal ante una baja de impuestos si no hay alguna compensación. (...) Las bajas fiscales tienen efecto inmediato, y los efectos positivos de esas bajas de impuestos sobre el crecimiento y sobre la recaudación son más lentos”, alertó el experto.

Vergara advirtió que la recuperación del mercado laboral aún es incompleta, señalando que no se han alcanzado los niveles de empleo previos a la pandemia, lo que constituye una prioridad para la política económica.

Agregó que un aspecto positivo ante el escenario “es que este gobierno partió con una alta popularidad y yo creo que con una cierta percepción en general de la necesidad de un cambio importante”.

“Yo creo que parte sólido y parte con una percepción, creo que le dan más espacio que el que se le dio, por ejemplo, a administraciones anteriores, porque de alguna forma hay algo que hacer. No podemos seguir creciendo a 2%, llevamos 12 años creciendo a 2%, no podemos seguir en esta situación”, concluyó. ●