

Fecha: 18-06-2025
Medio: La Segunda
Supl.: La Segunda
Tipo: Noticia general
Título: Banco Central eleva proyección de crecimiento para 2025, aunque por "efectos puntuales"

Pág.: 10
Cm2: 712,8
VPE: \$ 1.583.028

Tiraje: 11.692
Lectoría: 33.709
Favorabilidad: ☐ No Definida

En el Informe de Política Monetaria publicado hoy

Banco Central eleva proyección de crecimiento para 2025, aunque por "efectos puntuales"

Felipe O'Ryan

Era esperado por los economistas que el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central, dado a conocer esta mañana, delineara un escenario algo mejor para la economía nacional, con mayor crecimiento y una inflación más baja que la proyectada en el mismo informe de marzo. Ahora bien, los expertos explican que los factores que contribuyeron a este escenario positivo fueron puntuales y no se extenderán durante el resto del año. La gran duda es qué ocurrirá con el conflicto en Medio Oriente, que hoy enfrenta a Israel e Irán.

Este IPoM mejoró levemente las proyecciones de crecimiento para este año respecto al de marzo: la estimación para el PIB de 2025 pasó de un rango entre 1,75% y 2,75% a uno entre 2% y 2,75%. Entre las principales razones para esta mejora están un aumento en las proyecciones de demanda interna, que subieron de 2,5% a 3,2%, además de un buen rendimiento de las exportaciones en los primeros meses del año, según el Banco Central.

"Hay factores que ayudaron a un mejor desempeño de la economía en los primeros meses del año", explica Carlos Smith, docente e investigador del Centro de Investigación de Empresa y Sociedad de la UDD. "Como fueron las compras de extranjeros que destaca el Banco Central, particularmente argentinos, que ayudaron mucho al consumo y al comercio. Por otro lado, hubo buenas cosechas en el sector frutícola, y también los aranceles de Estados Unidos, que impulsaron las exportaciones, principalmente de cobre, porque los actores globales acumularon stock por temor a nuevas tarifas", agrega el experto.

"Fue un mejor primer trimestre de lo que esperábamos por estos factores. Hay que considerar que a principios de año proyectábamos un crecimiento de 1,8% en el primer trimestre, pero tras los datos del Imacec, eso se corrigió a 2%, y luego, con las Cuentas Nacionales del Banco Central, fue 2,3%. En ese sentido, el Banco Central mejora el rango de crecimiento, pero no eleva el techo de 2,75%, considerando que la primera mitad del año fue más dinámica, pero no necesariamente se espera que eso se repita en la segunda parte del año", detalla Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa.

Riesgos internacionales

Debido a que el cierre estadístico de los datos del IPoM fue el 11 de junio, el conflicto entre Israel e Irán y sus posibles consecuencias para la economía local



Rosanna Costa, presidenta del Banco Central, dando a conocer el IPoM hoy en el Congreso.

El IPoM proyectó un escenario levemente más favorable que el anticipado, aunque con un riesgo considerable para la economía por el conflicto en Medio Oriente.

—sobre todo en cuanto a la inflación— quedaron fuera de las proyecciones.

"Durante los últimos meses, la inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado y se han moderado los riesgos al alza que se habían levantado en la primera parte del año. La actividad ha sido mayor que lo proyectado. Sin embargo, los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos", señala el informe del Banco Central.

El precio del petróleo se ha disparado desde que comenzaron los ataques de Israel a Irán el viernes pasado, y luego las represalias del país islámico en los días posteriores. Ese viernes, el petróleo WTI cerró en US\$68 el barril, mientras que hoy se encuentra en US\$72. Sólo en lo que va de junio, el valor del barril ha aumentado un 18%.

"La duda está en el potencial de escalamiento que podría tener el conflicto en Medio Oriente y cómo eso podría afectar a

los mercados. Esa es una de las cosas que tiene más cauteloso al Banco Central. Si Estados Unidos entra al conflicto y este deja de estar confinado al área en que está hoy, eso sí nos afectará a futuro y causará problemas", señala Smith, de la UDD—

Inflación y política monetaria

De todas formas, el escenario inflacionario que proyecta el Banco Central —sin aún incorporar los efectos de la situación en Medio Oriente— es mejor al planteado en marzo, especialmente luego de que el alza en las cuentas de la luz no tuviera un impacto tan alto como se había anticipado. Se trata de los llamados "efectos de segunda vuelta", es decir, el aumento en los precios de otros bienes y servicios como consecuencia del encarecimiento de la electricidad.

"Los riesgos al alza para la inflación, que se habían levantado en la primera parte del año, se han moderado. Por un lado, las expectativas de inflación a dos años plazo se han ido alineando con la meta de 3%. Por otro lado, no se observa que los shocks de costos de trimestres previos estén provocando efectos de segunda vuelta superiores a lo previsto", sostiene el Banco Central en el IPoM.

Y respecto a la política monetaria del ente rector, el economista senior del Banco BCI, Antonio Moncado, explica que uno de los factores más relevantes es que ya se abre claramente la puerta a nuevas bajas de la Tasa de Política Monetaria

“

La primera mitad del año fue más dinámica, pero no necesariamente se espera que eso se repita”, Nathan Pincheira, Fynsa.

“

La duda está en el potencial de escalamiento que podría tener el conflicto en Medio Oriente”, Carlos Smith, UDD.

“

Lo más llamativo de este IPoM es que despeja la alta incertidumbre por la guerra comercial”, Antonio Moncado, Banco BCI.

(TPM), que el Central mantuvo en 5% en su Reunión de Política Monetaria de ayer.

"Lo más llamativo de este IPoM es que se despeja la alta incertidumbre por la guerra comercial y los aranceles de Estados Unidos, que llevó a que los bancos centrales de varios países actuaran con mayor cautela en sus decisiones de política monetaria. Pero hoy, que ese riesgo se disipa, permite que el Banco Central retome una convergencia hacia una TPM neutral", dice Moncado, quien espera tres recortes de 25 puntos base en el segundo semestre de este año, y otro en la primera parte de 2026, llevando la TPM a su nivel neutral de 4%.

Pincheira, de Fynsa, coincide y proyecta recortes de 25 puntos base en septiembre, octubre y diciembre de este año.