



# Banco Central mantiene la tasa, pero da señales de nuevos recortes ante una menor inflación de corto plazo

■ La decisión fue adoptada por la unanimidad de los consejeros, en el debut de Kevin Cowan en la instancia. Eso sí, la entidad aludió a un escenario externo con "riesgos" a nivel geopolítico, financiero y fiscal.

POR A. SANTILLÁN Y S. VALDENEGRO

En el debut del economista Kevin Cowan como nuevo consejero -quien reemplazó a la exvicepresidenta Stephany Griffith-Jones a fines de diciembre-, el Consejo del Banco Central acordó este martes mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 4,5%.

La decisión, adoptada por la unanimidad de los consejeros, se da luego de que el instituto emisor redujera la tasa en 25 puntos base (pb.) en la reunión de mediados de diciembre pasado.

Ahora, las Reuniones de Política Monetaria (RPM) se toman una pausa hasta el 24 de marzo, cuando se realizará la próxima cita para definir el destino del interés rector.

En su comunicado, la entidad aludió a que la inflación en el corto plazo será más baja de lo anticipado en diciembre, en el último Informe de Política Monetaria (IPoM), por lo que se puede deducir un sesgo más expansivo de parte del Consejo.

“El escenario macroeconómico da cuenta de una inflación que,

en el corto plazo, será menor a la prevista en diciembre, con una evolución de la demanda que ha estado en línea con lo proyectado. El Consejo evaluará las implicancias de estos desarrollos para la política monetaria en el IPoM de marzo. Además, reafirma su compromiso de conducirla con flexibilidad, asegurando que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años”, señalaron los consejeros en el comunicado.

De hecho, en diciembre de 2025 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró con una caída mensual de 0,2%, mayor a la esperado, con lo cual el alza del costo de la vida acumuló un 3,5% el año pasado. Esto implicó una décima por debajo de lo estimado por el emisor en el IPoM.

“La inflación total y subyacente registraron en diciembre variaciones anuales de 3,5% y 3,3%, respectivamente. En la inflación subyacente, sigue destacando la caída del componente de bienes. Las expectativas inflacionarias a dos años plazo se mantienen en 3%, tanto en la Encuesta de



**“En todo caso, se estima que varios de los elementos que incidieron negativamente en el desempeño del Imacec (de noviembre) tienen un carácter transitorio”, agregó el ente autónomo.**

Expectativas Económicas (EEE) como en la Encuesta de Operadores Financieros (EOF)”, agregó el Consejo en su fundamentación de la decisión de tasa de este martes.

**Caída “transitoria” de la actividad en noviembre**

En su análisis del panorama macroeconómico local, los consejeros observaron que en noviembre de 2025 -último dato disponible-, el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) mostró caídas mensuales en sus series desestacionalizadas de 0,6% y 0,5% en el Imacec total y el no minero,

respectivamente.

En el componente no minero, destacó el banco, resaltó la caída de los servicios empresariales y el transporte, mientras que en contraste el comercio tuvo una expansión en términos mensuales.

“En todo caso, se estima que varios de los elementos que incidieron negativamente en el desempeño del Imacec tienen un carácter transitorio”, agregó el ente autónomo.

En cuanto al gasto, los indicadores de corto plazo ligados al consumo y a la inversión sugieren un crecimiento en línea con lo esperado, dijeron los consejeros.

Ahora, en cuanto al mercado laboral, la tasa de desocupación no muestra cambios y la creación de empleo continúa siendo "acotada", notaron.

#### Un escenario externo benigno... por el momento

En cuanto a la visión del panorama externo, el comunicado expresó que se ha ido materializando un escenario de "mayor impulso" para la economía chilena.

En la actividad, el Consejo destacó el desempeño de la economía estadounidense, que registró en el tercer trimestre un crecimiento algo superior al anticipado en las proyecciones de mercado. En cuanto a los términos de intercambio, se observó un aumento en el precio del cobre, que lo ubica por encima de los niveles vigentes al cierre de la reunión previa: "No obstante, la combinación de factores geopolíticos, fiscales y financieros profundiza los riesgos del escenario macroeconómico global", advirtió el Central.

En este contexto, las condiciones financieras se han "deteriorado" en el margen para Estados Unidos, dando cuenta de una menor preferencia relativa por activos en ese país, agregaron las autoridades monetarias.

"Al mismo tiempo, continúan mejorando para las economías emergentes, particularmente en América Latina. Comparado con la reunión de diciembre, los mercados bursátiles han registrado alzas y las monedas de un conjunto de países se han apreciado frente al dólar", cerraron los consejeros.

#### Próximo recorte en marzo

Tras el comunicado, el consenso entre los analistas es que el instituto emisor apuntaría a marzo como el mes para aplicar un nuevo recorte en la tasa de interés.

El economista y estratega de inversiones de Zurich, Gustavo Yana, indicó que se refuerza la expectativa de que ya en los primeros datos del primer trimestre de este año se podrían ver niveles de inflación por debajo del umbral objetivo del 3%.

**Tras el comunicado, los analistas coinciden en que el próximo ajuste se realizará en la reunión monetaria de marzo, para situar la tasa en 4,25%.**

Por lo tanto, prevé un recorte de tasas de 25 puntos en la reunión de marzo y mantiene su proyección de que terminará este año en 4,25%.

Hacia adelante, explicó, los movimientos adicionales estarían condicionados por la evolución de la actividad económica, la política

## Banca de inversión mejora proyección de PIB para Chile y anticipa varios meses con inflación bajo el 3%



■ Edición de Consensus Forecast de enero prevé mejores perspectivas para la inversión en 2026.

Ad portas de que el próximo lunes se conozca el último Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) del año 2025, lo que entregará luces del desempeño de la economía chilena el año pasado, la banca de inversión continúa mejorando sus perspectivas para Chile, ad portas de que asuma la nueva administración en La Moneda el próximo 11 de marzo.

Así lo revela la encuesta mensual de la consultora Consensus Forecast, que sondea a 27 bancos de inversión, departamentos de estudios e incluso universidades.

En el informe de enero, el consenso de los especialistas tanto locales como extranjeros arrojó una mejora en las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este año en una décima, a

un 2,4%. La cifra está levemente por debajo de la parte media del rango del Banco Central, que en su último Informe de Política Monetaria (IPoM) entregó una perspectiva que oscila entre 2% y 3%.

Al revisar las proyecciones, se nota una fuerte dispersión. LarraínVial lidera entre las perspectivas más optimistas para la expansión del Producto de este año, al apuntar a un 3,3%. Le sigue más atrás Hermann Consultores con un 3% y UBS, Universidad Central, S&P Global Market Intel y Gemini, todos con una proyección de 2,6%.

En el otro extremo, tres entidades calculan un crecimiento bajo para este año, de apenas 2%: 4Intelligence, Econ Intelligence Unit y Capital Economics.

Para el consumo privado, los consultados

monetaria de la Reserva Federal (Fed) y el desempeño del peso.

Desde el área de estudios de Banco Santander también coincidieron en que en el tercer mes del año se realizará la última baja y se llegaría a un valor que el instituto emisor considera como su nivel neutral.

El decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, Rodrigo Montero, comparte la proyección, no obstante señaló que "resulta prudente esperar a seguir acumulando evidencia de esta convergencia inflacionaria

por debajo de lo previsto y que la actividad contará con un impulso adicional local. "Esta combinación de inflación y actividad abre espacio para una política monetaria menos restrictiva. Sin embargo, el

Consejo mantendría un enfoque dependiente de la información, con decisiones que se concentrarían en las reuniones que coincidían con la publicación de IPoM", explicaron. En tanto, en Bci Estudios consi-

deraron que el comunicado "aporta algunos elementos que permiten preparar el camino para un próximo recorte, el cual estimamos se concretará dentro de las próximas reuniones".



### VENTA Y BUSQUEDA - DERECHOS DE AGUAS

+569 9599 5290 | af@terrugalicitac.cl | +562 2789 1665  
 +569 9330 6460 | paf@terrugalicitac.cl | www.terrugalicitac.cl

ASESORES INTEGRALES: COMPRA-VENTAS, POZOS, TRASLADOS, TASACIONES Y PATENTES

#### SE VENDEN DERECHOS SUBTERRANEOS

##### ACUÍFERO COLINA SUR (RM)

Caudal: 16 l/s. Subt., permanente y continuo.  
 Cobertura: QUILICURA - LAMPA.

##### CANAL LA DEHESA - 1era secc. Mapocho

Caudal: 2.68 l/s (1.25 acciones) (Superficial)  
 Cob.: Parque Huenganal-Cerro del Medio  
 Pasa por costado de Club de Golf,  
 Club Médico y Club Deportivo Alumni.

##### SE BUSCA DERECHOS DE AGUAS EN:

##### ACUÍFERO CULEBRON (IV-R)

Caudal 1 l/s. Subt., permanente y continuo.  
 Cob: camino SERENA - OVALLE  
 (Ruta 43: km 5 a 13)

##### ACUÍFERO MAULE MEDIO NORTE (VII-R)

Caudal 20 l/s.  
 Subterráneo, permanente y continuo.  
 Cobertura: MOLINA - TALCA - MAULE.

#### ACUÍFERO SANTIAGO CENTRAL (RM)

Caudal 10 l/s.  
 Subterráneo, permanente y continuo.  
 Cob.: PADRE HURTADO hasta LAS CONDES.

#### SE VENDEN DERECHOS SUPERFICIALES DE CANAL

##### ZONA PAIHUANO VICUÑA (IV-R)

SAN FRANCISCO.....	17 ACCIONES
FRANCISCO ROJAS.....	33 ACCIONES
LO AGUIRRE.....	40 ACCIONES
LAS YEGUAS	
SANTA GERTRUDIS.....	10 ACCIONES
LA PALMA.....	66 ACCIONES
LOCUMO.....	08 ACCIONES
BUENAVISTA.....	06 ACCIONES
CULEBRON.....	01 ACCION