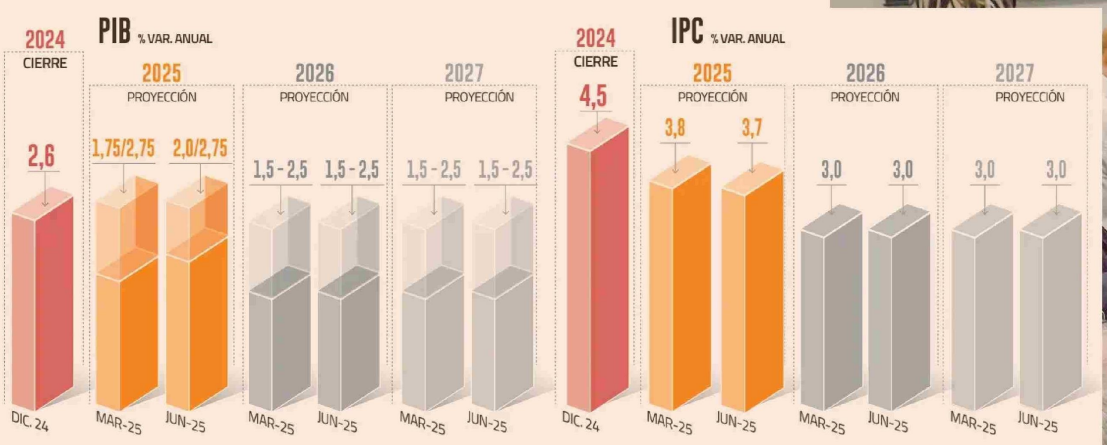
LITORALPRESS

Fecha: 19-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: **Medio Oriente ensombrece los mejores pronósticos del Banco Central para PIB y la inflación**

Pág. : 2
Cm2: 700,8

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida



Medio Oriente ensombrece los mejores pronósticos del Banco Central para PIB y la inflación

- En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio, el ente emisor subió el piso de crecimiento para el año a 2% y asumió un IPC llegando a 3,7% hacia fines de 2025.

Los cambios en las principales variables económicas % VAR. ANUAL

(*) PROYECCIONES

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE

POR C. VERGARA, S. VALDENEGRO Y R. LUCERO

Un claro convidado de piedra tuvo la presentación del Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio por parte del Consejo del Banco Central este miércoles ante la comisión de Hacienda del Senado: el conflicto bélico que estalló entre Israel e Irán a fines de la semana pasada, cuyo curso es aún imprevisible.

La misma presidenta del ente emisor, Rosanna Costa, reforzó la preocupación en su discurso ante los parlamentarios: el escenario internacional es "considerablemente más incierto", dijo la autoridad (ver nota relacionada).

Y el tema no es menor, puesto que los ataques y contraataques entre las citadas naciones del Medio Oriente comenzaron luego del cierre estadístico del segundo IPoM del año.

Un reporte que, descontado el factor externo, trajo noticias más bien positivas sobre la marcha de la economía local.

Acorde con las expectativas del mercado, dada la buena partida de año, el banco subió el piso previsto para la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) este ejercicio desde 1,75% a 2%, mientras que ratificó el techo en 2,75%. O sea, se trata de una media entre 2,3%-2,4%.

El escenario central del IPoM incorpora un impacto "acotado" del aumento de las tensiones comerciales, aunque advirtió que hay riesgos de un mayor deterioro si el conflicto comercial y/o su efecto sobre el crecimiento mundial se intensifica, "toda vez que el principal canal de transmisión está ligado a la evolución de la demanda mundial".

En el plano local, el reporte destacó que la actividad ha mostrado un dinamismo por sobre lo esperado en los primeros meses del año, debido, en parte, a factores transitorios que comenzarán a disiparse en lo que resta del año. En particular, la entidad mencionó el desempeño de los sectores exportadores, resaltando el aporte de la producción frutícola, industrial y pesquera, a lo que sumó un mejor resultado de varios rubros de servicios y del comercio, apoyado este último por la mayor llegada de turistas extranjeros.

Para los próximos dos años, a su vez, el crecimiento se mantendría en torno al PIB potencial, con un rango entre 1,5% y 2,5%, idénticos al IPoM de marzo pasado.

Demanda al alza

En línea con el mejor desempeño del PIB, el banco corrigió al alza la mayoría de los principales indicadores de demanda tanto para este ejercicio como para los próximos.

Por ejemplo, la expansión de la demanda interna se mejoró en siete décimas a 3,2%; el avance de la inversión -medida como formación bruta de capital fijo- se mantuvo en 3,7%; el consumo total se corrigió al alza desde 2,3% a 2,6%, mientras que el privado lo hizo en dos décimas a 2,2%.

¿Y en 2026? El ajuste de la demanda interna derivará en un alza de 2,7%, cinco décimas mejor que lo que se esperaba en el primer trimestre; la proyección para la inversión se afinó en 1,4 punto porcentual a 3,6%; mientras que se redujo levemente lo esperado para el consumo total, de 2,3% a 2,1%, y el privado se situó nuevamente en un 2% para el ejercicio.

2027 también trajo mejorías en las expectativas, aunque más leves: la demanda interna crecerá un 2,4% (2,3% en marzo); la formación bruta de capital fijo un 3,3% (2,9% previo); mientras que las apuestas para el consumo total y el privado volvieron a situarse en los mismos valores que en el reporte previo: 2,3% y 2%, respectivamente.

En este cuadro, el Central ve que el dinamismo de la inversión minera sigue contrastando con la

LITORALPRESS

Fecha: 19-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: **Medio Oriente ensombrece los mejores pronósticos del Banco Central para PIB y la inflación**

Pág. : 3
Cm2: 665,7

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

ATON

Costa ante incertidumbre mundial: "En lo que viene deberemos ser especialmente cuidadosos"

- La presidenta del ente emisor calificó de considerable el aumento de la incertidumbre, cuyo alcance y desarrollo aún se desconoce.

"El IPoM que hoy les presentamos se inserta en un contexto global que se ha vuelto considerablemente más incierto". Con esta frase, la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, marcó el tono de cautela que cruzó la descripción del Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio ante la comisión de Hacienda del Senado.

Y aunque precisó que los impactos del aumento generalizado de aranceles anunciado por Estados Unidos a inicios de abril aún no se evidencian en la actividad mundial, opinó que "existe consenso en que serán negativos y afectarán con mayor fuerza a la economía estadounidense". Y ahora dijo que se ha sumado "el escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente", cuyo alcance se desconoce.

Lo que sí, declaró la economista, a mediano plazo, la escalada del conflicto comercial y las tensiones bélicas y geopolíticas en general continuarán afectando el panorama económico, "lo que ha elevado la probabilidad de escenarios más negativos".

Más tarde, en una conferencia de prensa, Costa señaló que el impacto en el precio del petróleo -para el que proyectan niveles por debajo de los US$ 70 el barril- depende mucho de si es un conflicto contenido o si afecta el transporte de la producción de otros países. Pero, precisó que hay otros canales en que esa guerra podría afectar: en expectativas y el financiero. Sobre este último, opinó que la reacción de los mercados hasta ahora ha sido relativamente acotada. "Podemos llegar a ver reacciones financieras mayores, bastante mayores, según cómo escala el conflicto. Creo que los escenarios que se pueden abrir todavía son muchos", planteó.

De todas formas, ante estos shocks externos, la autoridad monetaria aseguró que "el Banco Central está cómodo con el nivel de reservas internacionales".

Sobre la guerra comercial en especial, destacó que "la reacción de los mercados financieros globales no ha sido la habitual frente a eventos de alta incertidumbre, observándose un aumento de la percepción de riesgo de los activos financieros estadounidenses", expuso.

Mientras que en el mundo emergente, describió, el mayor riesgo relativo de los activos de EEUU ha llevado a una evolución de las condiciones financieras más benigna de lo que se esperaría ante un shock de esta magnitud, incluido Chile.

ROSANNA COSTA
PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL

"Los costos laborales siguen aumentado a tasas elevadas, lo que puede alimentar una inercia algo por sobre lo esperado".

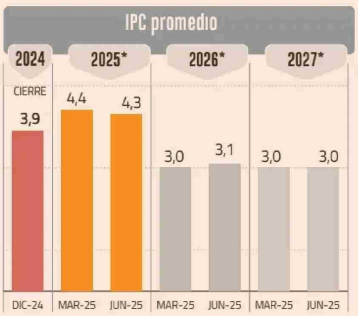
Crecimiento tendencial

Para la presidenta del ente autónomo, "una noticia importante de los últimos meses ha sido la moderación de los riesgos al alza para la inflación". Y agregó que desde el Central no ven una "fuerza endógena" que alimente presiones inflacionarias y que requiera ser neutralizada.

Eso sí, precisó que "los costos laborales siguen aumentado a tasas elevadas, lo que puede alimentar una inercia algo por sobre lo esperado".

Más allá de los "tiempos inciertos y cambiantes" que se viven, Costa de nuevo llamó a aumentar el PIB tendencial local, hoy entre 2% y 2,5%. "Tenemos la necesidad de evaluar e implementar los cambios que nos permitan mejorar nuestro crecimiento de mediano plazo", manifestó Costa.

Las estimaciones para el IPC % VAR. ANUAL



En el reporte, el ente emisor también aumentó las proyecciones para la demanda interna, el consumo, e inversión tanto para el presente ejercicio como para los dos próximos.

debilidad de otros rubros.

No obstante, agregó el IPoM, "indicadores adelantados apuntan a un mayor impulso de la inversión hacia adelante".

Inflación se encamina hacia el 3%

Otra de las novedades del reporte es que el ente emisor prevé que la anhelada meta del 3% para la inflación está cada vez más cerca, previendo que se logrará en la primera parte del próximo año. Este es el mismo pronóstico que tenía el instituto emisor en su panorama de marzo pasado.

"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 realineando con la meta de 3%. Por otro, no se observa que los shocks de costos de trimestres previos estén provocando efectos de segunda vuelta superiores a lo previsto", planteó el reporte de junio.

Así, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre se revisó a la baja levemente en una décima a 3,7%, mientras que se mantuvo en 3% tanto para fines del próximo año como del 2027.

Y la inflación subyacente se ubicará en torno a 3% durante la última parte de 2025.

Sesgo monetario expansivo

El IPoM profundizó en el mensaje que entregó el banco tras su reunión de este martes, cuando anticipó un sesgo más expansivo de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

"De concretarse, el escenario central del IPoM de junio, en los próximos trimestres la TPM irá aproximándose a su rango de valores neutrales. Agrega que el Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria", recalcó.

En su presentación en el Congreso, Costa explicó el corredor de la tasa.

El borde superior representa una situación en que la demanda interna se fortalece más de lo previsto, dijo.

Mientras que el borde inferior, en tanto, corresponde a un escenario en que el panorama externo se deteriora, afectando negativamente la economía mundial y local, aseguró la presidenta.

A diciembre, la parte superior del corredor se ubica en un 5,25% y la inferior en 3,5%.