

¿Qué nos dice el Informe de Política Monetaria?

Patricio A. Jaramillo. Director de Riesgo Financiero de PwC Chile

El Informe de Política Monetaria de junio del Banco Central nos presenta una postura cautelosa, tras el ciclo de bajas de tasas previa, con un contexto interno algo más dinámico pero externo más incierto. La proyección de crecimiento para el año mueve marginalmente la cota inferior del rango con una expansión esperada de 2.0-2.75% para 2025 y una inflación proyectada a diciembre en 3.7%



total y 3.1% en su medida subyacente. Ante la eventual convergencia de la inflación core a la meta durante este año, en su Reunión de Política Monetaria de ayer decidió de manera unánime mantener la TPM en 5% con perspectivas de bajas de 75 y 100 puntos base en las cuatro reuniones que restan en el año. Por el lado de los riesgos, estos no son menores, destacando las tensiones geopolíticas y los impactos en el precio del petróleo del conflicto entre Israel e Irán, que introducen un sesgo inflacionario. Por otra parte, la brecha de producto, es decir la diferencia entre el PIB efectivo y el potencial, se muestra prácticamente

idéntica respecto al informe anterior y da cuenta de una necesidad imperiosa de mayor dinamismo de la economía chilena.

En cuanto al mercado laboral, la creación de empleo continúa lenta, con un aumento de la tasa de desocupación y salarios reales en aumento. En cuanto al crédito bancario este sigue débil sin mostrar grandes cambios respecto a los meses previos, con las colocaciones de consumo y comercial exhibiendo aún tasas de variación reales negativas. Para 2026 el escenario no se prevé muy distinto, lo que vuelve imperioso para el próximo gobierno tomarse en serio el crecimiento económico.

On the record