LITORALPRESS

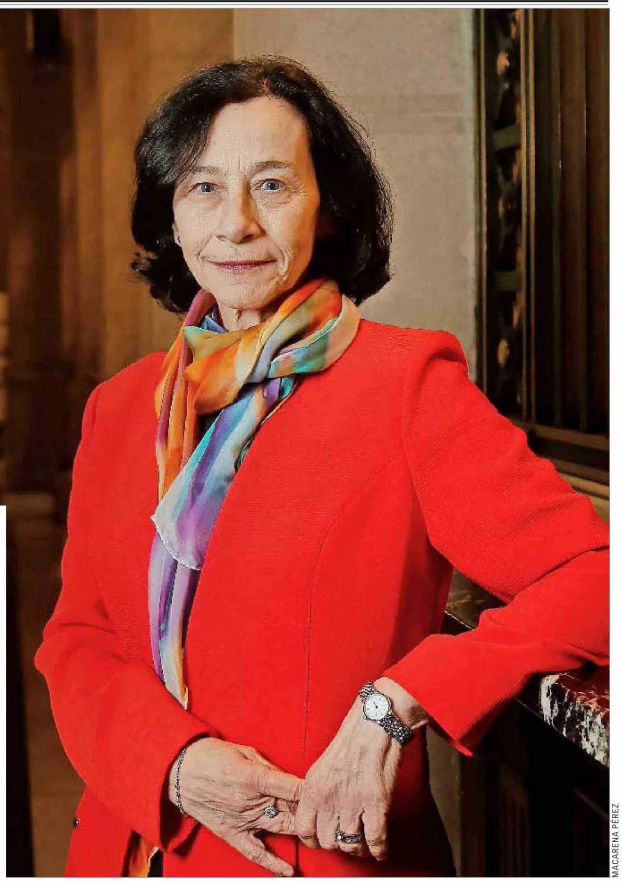
Fecha: 22-06-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: BANCO CENTRAL Y CONFLICTO ISRAEL-IRÁN: "Por ahora, nuestras proyecciones siguen siendo válidas"

Pág. : 8
Cm2: 1.004,9
VPE: $ 13.200.368

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Rosanna Costa, presidenta del instituto emisor

BANCO CENTRAL Y CONFLICTO ISRAEL-IRÁN: "Por ahora, nuestras proyecciones siguen siendo válidas"



MACARENA PÉREZ

Tras el Informe de Política Monetaria, donde el ente emisor mejoró las perspectivas de crecimiento y de inflación para 2025, y alertó del frente externo, la timonel del organismo ve riesgos de una recesión global. Reconoce que llegar a la meta inflacionaria del 3% "ha sido un proceso difícil y complejo", y admite que en el rezago del mercado laboral puede haber componentes estructurales". • JESSICA MARTICORENA

El segundo Informe de Política Monetaria (IPoM) del año del Banco Central (BC) delineó un escenario mixto para la economía chilena. Las buenas noticias vinieron por el frente interno, con mejores perspectivas de crecimiento para 2025, donde el Consejo del BC elevó el piso de expansión, desde 1,7% a 2%. El techo lo mantuvo en 2,75%. El instituto emisor también trazó un panorama menos inflacionario, donde prevé una inflación de 3,7% para el cierre de este año, versus el 3,8% proyectado en marzo. Y donde se espera que la trayectoria converja a la esquiva meta de 3% en la primera mitad de 2026.

En la vereda externa, el organismo avizora el principal riesgo para la economía local. Aunque incorporó un impacto acotado de la guerra comercial arancelaria, advirtió que el entorno global se ha vuelto considerablemente más incierto por el conflicto en Medio Oriente. "El *shock* comercial que enfrentamos es inédito, tanto por su magnitud como por lo cambiante. La complejidad del panorama externo podría escalar", reafirma Rosanna Costa, presidenta del ente rector.

> **"Veo preocupación por el crecimiento de largo plazo, soy optimista en ese sentido. Veo cierta movilización en torno al tema".**

—Descontando el factor externo, el IPoM trajo mejores estimaciones de crecimiento e inflación. ¿Mejoró la salud de la economía chilena?

"El IPoM considera un escenario similar al del informe de marzo. Reconoce un crecimiento algo por sobre lo esperado, donde parte importante lo explican sectores ligados al rubro exportador, pesca, agricultura y la industria relacionada a esos sectores.

En comercio, el turismo receptivo estuvo bastante bueno y con un flujo extraordinariamente alto. Y con eso tuvimos un primer trimestre y una parte de los meses posteriores con un resultado algo por sobre lo que estábamos proyectando. Pero esos factores puntuales se van a ir diluyendo a lo largo del año".

—¿Y qué va a sostener el crecimiento en la segunda mitad del año?

"Va a continuar la dinámica de los otros sectores de la economía, como servicios, y vamos a volver a converger a crecimientos de tendencia. De ahí que las proyecciones para 2026 y 2027 tienen un rango de crecimiento exactamente igual, entre 1,5% y 2,5%.

Por el lado de la demanda (consumo e inversión) tampoco es un cambio sustantivo, pero tenemos algo más de demanda, básicamente por inversión".

—Detrás de las mejores cifras hay solo factores puntuales y transitorios, no un repunte más de fondo ni con mayor sustento.

"Hay que hacer una separación entre el crecimiento puntual y cuáles son las tendencias más permanentes. Y lo que vemos en la primera parte de este año es parecido a lo que nos pasó el año pasado, en que algunos sectores puntuales tuvieron un mejor desempeño asociado a razones determinadas, por ejemplo, el sector energético a raíz de las lluvias; pero después, ese efecto desaparece en el tiempo y te quedas con la tendencia de largo plazo y la capacidad real que tiene la economía de crecer".

—Entonces, tendremos un segundo semestre menos favorable.

"El empuje de la primera parte del año se irá mitigando. Y hacia el resto del año, vamos a tener los otros sectores, y también se va a mitigar hacia adelante por el impacto en el sector exportador de los aranceles. Y ahí vamos a volver a crecimientos de tendencias en los trimestres que vienen".

—Chile está creciendo en torno al 2%. ¿Es suficiente? ¿Es un crecimiento mediocre?

"Es el crecimiento de tendencia que tenemos hoy día. Es importante hacer esfuerzos por aumentar el crecimiento de tendencia, lo cual me parece que hoy convoca a mucha gente, que es una preocupación del país".

—¿Qué hay que hacer para volver al 4%?

"Hay que reforzar la productividad total, el crecimiento que hemos tenido hace más de 10 años es bastante bajo y hay que mejorarlo. También es importante todo lo que tenga relación con un uso eficiente de los recursos; con la inversión y la calidad de ella; más participación laboral y la calidad del empleo. La educación es fundamental y la capacitación, y todo eso confluye en opciones de ir mejorando esa capacidad de crecimiento a largo plazo. Hay que generar esa musculatura. Veo preocupación por el crecimiento de largo plazo, soy optimista en ese sentido".

—Además de preocuparse, hay que ocuparse del tema.

"Debiera haber creciente ocupación, veo cierta movilización en torno al tema".

Conflicto en Medio Oriente: "Es muy difícil anticipar cómo va a evolucionar"

—En el IPoM dijeron que dado que el conflicto en Medio Oriente comenzó con más fuerza posterior al cierre estadístico del informe, sus efectos no están considerados en las proyecciones. Si se agudiza el conflicto, ¿las proyecciones del informe podrían quedar obsoletas y desactualizadas?

"Depende de la magnitud de los eventos. No solo está en desarrollo, está iniciándose. Es muy difícil hoy anticipar cómo va a evolucionar la duración, la magnitud. Por ahora, el escenario contenido en el informe y nuestras proyecciones siguen siendo válidas, salvo que sí tenemos mayor incertidumbre, hay un abanico de escenarios que es precipitado poner sobre la mesa".

—Si el entorno mundial empeora y hay condiciones más adversas para Chile, ¿se necesitarán tasas de interés más bajas?

"Es un análisis que hay que hacer en su propio mérito y ver el impacto conjunto en el mediano plazo. El escenario lo vamos a ir aquilatando".

—A medida que escala el conflicto, el dólar ha ido subiendo. Si sobrepasa los $1.000, ¿qué tan dañino sería para el cumplimiento de la meta inflacionaria?

"El tipo de cambio ayuda a absorber los *shocks*, ejerce un rol amortiguador, y cuando se mueve es porque hay elementos que requieren ajustes en la economía. Las razones detrás, todas son importantes para derivar en una proyección de inflación a dos años, y eso alimenta las decisiones del Consejo. Hay que ver qué está detrás del movimiento del tipo de cambio".

—El informe recoge que la guerra comercial arancelaria, hasta ahora, ha tenido impactos acotados para Chile. Pero no podemos cantar victoria.

"No podemos garantizar que eso no se dé vuelta, estamos en un mundo muy volátil, la información sobre la misma política arancelaria se mueve vertiginosamente con anuncios que cambian en magnitudes relevantes, tenemos una guerra en curso, un escenario geopolítico muy complejo".

—¿Ven riesgo de recesión global? ¿O está descartado?

"Hay riesgos, es un escenario incierto, en los cuales el crecimiento puede bajar. Si lo comparamos con el informe de diciembre, el crecimiento es menor, y donde más se reduce es en Estados Unidos".

—Considerando que el mercado de capitales local no se ha recuperado de los retiros, ¿nos hace más vulnerables a la incertidumbre externa?

"La profundidad del mercado de capitales es importante, porque contribuye a absorber *shocks* desde el exterior, y uno de los elementos positivos de la reforma de pensiones es que va a permitir, a través del tiempo, contribuir a más ahorro".

Meta del 3%: "Ha sido un proceso difícil, pero exitoso"

—En la reunión de Política Monetaria mantuvieron la tasa de interés en 5%, y dijeron que "de concretarse el escenario central del IPoM de junio, en los próximos trimestres la tasa irá aproximándose a su rango de valores neutrales". ¿Cuándo debería comenzar la trayectoria descendente, en julio?

"Esas son decisiones que va ir tomando el Consejo en cada reunión. Lo concreto es un corredor, que no es un compromiso, pero un indicador de por dónde podría moverse la política monetaria, a medida que se vaya materializando el escenario central".

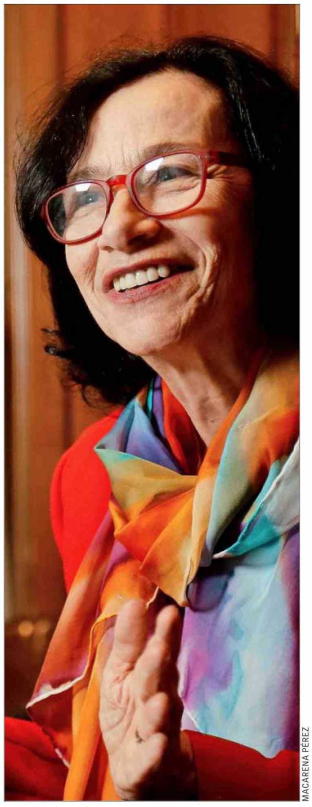
LITORALPRESS

Fecha: 22-06-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: BANCO CENTRAL Y CONFLICTO ISRAEL-IRÁN: "Por ahora, nuestras proyecciones siguen siendo válidas"

Pág. : 9
Cm2: 565,1
VPE: $ 7.423.409

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Sector inmobiliario: "Difícil que vuelvan las tasas a niveles prepandemia"


MACARENA PÉREZ

—El impulso de la inversión viene por minería y energía, que contrasta con la debilidad de sectores como el inmobiliario. ¿Les preocupa ese rezago?

"En inversión hay un comportamiento dispar. El último catastro de Bienes de Capital tiene un crecimiento de 19%, tres veces la desviación estándar de los aumentos que tiene históricamente este catastro en los trimestres equivalentes. Y los proyectos que destacan son principalmente minería y energía.

Y a pesar de que en el primer trimestre el crecimiento de la inversión fue nulo, hacia adelante esperamos un crecimiento de 3,7% para este año. En un ambiente de incertidumbre global, la particularidad que tienen estos sectores es que son inversiones de largo plazo.

En minería, el precio del cobre ha estado bastante resiliente a la volatilidad global. Uno espera que la inversión en minería se sostenga a pesar de la incertidumbre externa.

En energía, los proyectos que aumentan son almacenamiento y distribución, y también es inversión con mirada de largo plazo.

Para el resto de los sectores estamos mirando algo de repunte en importación de maquinarias y equipos, y algo de construcción y obras. Y el sector habitacional efectivamente está más rezagado".

—¿Mantendrá ese rezago?

"Ahí hay dos elementos. Se ha ido acumulando un *stock* de viviendas muy alto, y la demanda está influenciada porque el nivel de las tasas de interés de largo plazo, que siguen el comportamiento de las tasas de afuera, están más altas, y eso desincentiva la demanda. Y es difícil que vuelvan a los niveles prepandemia. Ahí hay un ajuste más prolongado".

—¿El componente de inversión entonces no va a cambiar?

"En la medida que hayan proyectos, que la rentabilidad se dé y que se agilicen los proyectos. Hemos estado permanentemente en un ambiente de mucha incertidumbre, al principio local, ahora de afuera, hay una dinámica que ha costado. Hemos tenido una sucesión de *shocks*, lo que ha incidido en este escenario".

—Sin el conflicto de Medio Oriente, ¿estaban las condiciones para iniciar este mes el recorte de tasas?

"Las decisiones que toma el Consejo en cada reunión considera un conjunto de los elementos presentes, no toma en cuenta uno solo, de manera que lo que se tuvo en cuenta fue el escenario en general. Si se materializan las condiciones del escenario, en los próximos trimestres el Banco Central va a encaminarse nuevamente al rango de la tasa neutral, ente 3,5% y 4,5%".

—El mercado critica que hay excesiva cautela en los recortes de tasas.

"Nosotros analizamos en cada momento el escenario en su completitud, y si se mira la trayectoria de los sucesivos *shock*, la economía logró corregir sus desbalances con bastante éxito, la inflación llegó a 3,2% a principios de 2024, de manera que la convergencia se logró de no mediar un *shock* adicional que tuvimos.

Y con el *shock* del descongelamiento de tarifas mantuvimos una política monetaria muy similar, reconociendo que era un *shock* particular y se está diluyendo cómo se esperaba, estamos avanzando cómo se esperaba. Estamos tranquilos con cómo ha conducido el Banco Central y cómo ha logrado bajar la inflación. Los logros que ha tenido en ese sentido son destacados".

—Bajaron la inflación del 14% a 3,2%, pero cada vez que se acercan a la meta de 3% asoma un obstáculo. ¿Ha sido más complejo de lo previsto?

"Algo particular que ha ocurrido en este tiempo es que ha habido muchos *shocks* secuenciales y todos van en la misma dirección. Tuvimos la pandemia, los retiros, el gasto fiscal que incentivó los retiros, incertidumbre local por el proyecto constitucional, el estallido social, el descongelamiento de las tarifas, la guerra de Ucrania, y ahora la arancelaria y de Medio Oriente. Ha sido un proceso difícil y complejo, pero el Banco Central lo ha conducido de manera exitosa y hemos logrado encaminar a la convergencia de la inflación".

—Reafirmaron el compromiso de que la inflación proyectada se ubique en 3% durante el primer semestre de 2026. A usted le quedan menos de dos años como presidenta del BC. Si termina su período sin haber alcanzado la meta, ¿sería un fracaso en lo personal?

"Mi gestión no la voy a evaluar yo, pero sí decir que la conducción de este ciclo, que va más allá de mi único período como presidenta, ha sido exitosa para el Banco Central. Pase lo que pase, vamos a seguir aplicando nuestro marco de política con total compromiso, con el menor costo posible".

—El Consejo Fiscal Autónomo alertó del déficit fiscal y formuló reparos al ajuste del Gobierno. ¿Cuál es el impacto macro de que haya un tercer año consecutivo con déficit?

"Es importante el umbral de una deuda prudente. Un país que tiene un nivel de deuda prudente tiene más y mejor acceso a financiamiento. El camino es difícil y veo a dos instituciones que están caminando a ese logro, que es Hacienda y el CFA. Y como la tarea es compleja y desafiante, es importante que exista apoyo a la labor de ambas instituciones desde todos los actores".

—El ajuste de gasto fiscal del Gobierno, ¿es suficiente?

"Es importante que el ajuste se haga y se cumpla la meta de balance estructural".

Mercado laboral: "Podría haber elementos estructurales"

—Pusieron acento en el mercado laboral, con una lenta creación de empleo, alza de la desocupación y salarios creciendo. ¿Hay elementos cíclicos o estructurales?

"Si hay elementos estructurales, puede haberlos. Por ejemplo, vimos que la participación laboral de las personas de más edad, de 55 años, que salieron del mercado laboral en la pandemia, a ese grupo le va a costar más volver y está volviendo más lento. ¿Qué elementos pueden haber detrás? Que cuando has estado mucho tiempo fuera del mercado laboral es más costoso volver y si además tienes más edad, es más costoso.

Pero también puede haber otros elementos, como ingresos o transferencias de ingresos que están llegando a las personas de mayor edad que antes no llegaban.

En los grupos de menor edad, los jóvenes, podría haber una mayor preferencia por estudiar más años. Eso hay que mirarlo.

Podría haber también cambios estructurales en los sectores productivos. Es algo que tenemos que analizar en profundidad".

—¿También influye la economía?

"Hay también un mercado laboral que va rezagado con la economía. Y hay otro elemento que se ha ido introduciendo, que son algunos factores de costos que tienen que ser absorbidos, como las 40 horas, el salario mínimo y la reforma de pensiones, que implica mayores cotizaciones.

Estamos viendo un crecimiento del empleo algo más lento, pero también con un cambio de composición, desde lo informal a lo formal; remuneraciones que están creciendo sobre los promedios históricos y tasas de desempleo de 8,8%.

—¿Va a tardar en desanclarse del 8%?

"El mercado laboral está evolucionando en línea con el ciclo de la economía y es un fundamento que está detrás del crecimiento del consumo en torno al 2%, pero la distribución de sus fuerzas entre remuneración y empleo es lo que vemos hoy".