



El ministro Mario Marcel y la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, coincidieron en la necesidad de estar atentos a los inciertos acontecimientos.

# La Moneda monitorea conflicto y el Central insiste en postura de "esperar y ver"

POR R. CARRASCO Y C. VERGARA

Un ánimo de mesura, que al final de la jornada encontró eco en el anuncio del Presidente Donald Trump respecto a que Israel e Irán acordaron un "alto al fuego total", se percibió este lunes entre las principales autoridades económicas del país. Y la razón no fue otra que precisamente lo incierto de los acontecimientos luego de que Estados Unidos atacara el sábado las instalaciones nucleares de Irán.

Este fue tema de análisis en el comité político liderado en La Moneda por el Presidente Gabriel Boric. Tras la reunión, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, habló de impactos económicos acotados por el momento tanto en el precio del petróleo como el dólar a nivel internacional.

Antes de que se conocieran los ata-

■ El recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente fue el principal tema de análisis del comité político.

ques iraníes a bases estadounidenses en Qatar, además, el ministro puso el foco de atención en el transporte de petróleo por el Estrecho de Ormuz.

Lo que hay que hacer, añadió Marcel, "es monitorear por el lado diplomático y económico. Por el lado de Chile, tenemos el mecanismo de estabilización de precios de las gasolinas y el petróleo diésel. Vamos a tener esta semana un incremento por los aumentos de precios que hubo en semanas anteriores, pero será acotado".

Eso sí, aclaró que "ese mecanismo cuenta con recursos para operar de manera significativa durante este año, así que en ese sentido Chile tiene mecanismos para mitigar algunos de estos impactos".

El ministro agregó que Chile tiene un tipo de cambio que también es un mecanismo de amortiguación de shocks externos y un mercado

de capitales profundo, que también permite estar un poco más aislado de los fenómenos globales, pero "no es inmune a lo que ocurre".

## Canales de transmisión

"Wait and see" (esperar y ver) fue la expresión que eligió la mañana de lunes la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, para abordar los hechos del fin de semana. "Todavía no tenemos elementos de juicio suficientes para incorporarlo", dijo al presentar el Informe de Política Monetaria (IPoM) en la U. de los Andes.

A la hora de evaluar el impacto, explicó que el conflicto se va a transmitir vía precio petróleo, pero también podría impactar en el canal de incertidumbre si el alza del crudo es alta y "hay que ponerle mucha atención" a las condiciones financieras.

Pero hoy, insistió, "es absolutamente prematuro, sin conocer las características que toma el escenario, qué fuerza va a tomar en los distintos canales de transmisión".

En palabras del consejero del ente emisor, Claudio Soto, la tensión en Medio Oriente "sigue siendo noticia en desarrollo". Y, coherente con las noticias de la tarde, añadió: "No sabemos si esto va a durar una semana o meses".

"Se habla del cierre del canal de Ormuz, por ejemplo, que podría significar que la oferta de petróleo, no es solo el petróleo iraní, sino todo el petróleo del Golfo Pérsico que no podría salir. Ahí el precio del petróleo se podría ir muy, muy arriba. No sabemos si eso va a ocurrir o no", sumó Soto al exponer el IPoM en la Universidad SEK.

"Por lo mismo, no estamos en condiciones todavía de decir que el escenario que construimos para el IPoM sigue siendo válido o no. No lo sabemos", agregó.

## La tregua neutraliza temores sobre inflación, actividad y dólar

El anuncio por parte de Estados Unidos de un alto al fuego Israel-Irán llegó en momentos en que los analistas locales ya sacaban cuentas sobre los frentes económicos bajo amenaza en el país.

Como otras naciones, Chile resiente a la larga un alza significativa del precio del petróleo, lo que tendría impactos sobre los precios del combustible, dijo la economista principal de Bci Estudios, Francisca Pérez. Y el riesgo es que el aumento se diera junto con otros commodities de energía, como el gas natural.

"Estos efectos los deberíamos ver en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), si es que los shocks en los precios son más bien permanentes", señaló.

De hecho, el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, aseguró antes de saber de la anunciada tregua -pero

■ De ratificarse el alto al fuego en la zona de conflicto, es de esperar que no se concreten los miedos sobre un alza del crudo.

bajo la lógica que el crudo ya ha subido -que hasta hace no mucho el diferencial del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco) era negativo para las bencinas, o sea acumulaba una probable reducción, pero -dado los nuevos precios-, esa posibilidad ha desaparecido y ahora espera alzas en el valor de las bencinas, en torno a \$ 30.

Ello impactaría al alza en el IPC julio. Antes de que partiera el conflicto, EuroAmerica preveía un alza mensual para dicho mes en torno a 0,6%, pero ahora podría rondar el 0,8% de no retroceder los valores referenciales actuales.

El gerente de Economía y Estrategia de BICE Inversiones, Sebastián Senzacqua, planteó que -de persistir el alza del petróleo en el tiempo-, "se empezaría a observar un menor dinamismo de la economía global, reflejado también en un deterioro en los términos de intercambio locales, menor ingreso disponible para consumo e inversión; y, en consecuencia, un impacto a la baja sobre el crecimiento del PIB".

El CIO de Credicorp Capital, Klaus Kaempfe, afirmó que las tensiones -incluidos ataques y contraataques- ya afectaron a la política monetaria chilena. "Si uno ve el Informe de Política Monetaria (IPoM), había una alta probabilidad de baja de tasa y en parte no se hizo por los riesgos de la guerra", sostuvo previo que se conociera el alto al fuego.

"Si el alza en el petróleo es transitoria y no hay efectos duraderos en inflación y expectativas, no cambiaría en este sentido el escenario central del Banco Central en gran medida, por lo que se mantendría abierta la posibilidad de observar bajas en la TPM en el segundo semestre. Por el contrario, de mediar mayor persistencia, la autoridad podría tomar una postura más restrictiva, con lo que se podrían postergar las bajas esperadas para este año", explicó Senzacqua.

También dependerá de qué suceda con el tipo de cambio, complementó Alarcón.

Por su parte, Pérez no ve un impacto significativo en la trayectoria de la política monetaria, ya que el IPC subyacente no debería verse afectado y debería continuar su senda hacia a la meta del 3%.