

## Presidenta del Banco Central El análisis pre-IPoM de Costa: debilidad de la economía y escenario de incertidumbre

Aumentan las expectativas inflacionarias de corto plazo y hay preocupación por el mercado laboral.

LINA CASTAÑEDA

Previo a la publicación el 17 de junio del Informe de Política Monetaria (IPoM), la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, realizó ayer un análisis de la economía chilena en 2026 donde mantiene la visión de incertidumbre respecto del conflicto en el Medio Oriente, pese a la ventana de optimismo que se había abierto en los últimos días; da cuenta de un aumento en la preocupación por la inflación; fundamenta la caída de la actividad económica en el primer trimestre y defiende la última decisión del Consejo de elevar la solicitud del colchón bancario (conocido como Requerimiento de Capital Contracíclico o RCC).

En su análisis durante un evento en Santiago organizado ayer por JP Morgan, Costa expandió un discurso del 8 de mayo durante el encuentro Chile Day en Nueva York. Pero también hubo cambios.

### ■ Debilidad económica.

Si antes estimó que los datos de Imacec del primer trimestre anticipaban un desempeño menor al esperado en el IPoM de marzo, ahora, conocida la información del primer trimestre, "muestra una economía que ha tenido un desempeño más débil que el previsto". En los primeros tres meses del año, el PIB tuvo una variación de -0,5% anual y de -0,3% en términos desestacionalizados. "Respecto de nuestras proyecciones, el resultado del primer trimestre también se ubicó por debajo de lo esperado. Estamos analizando las implicancias para la proyección del año", manifestó.

"Por lo pronto", agregó, "parte importante de la diferencia con la proyección se debe a factores de oferta en sectores ligados a recursos naturales. Por ejemplo, la minería enfrenta bajas leyes del mineral, algunas actividades agroindustriales y pesqueras tuvieron resultados menores a los del pasado y el turismo receptivo fue más débil este verano. Es-



Rosanna Costa, presidenta del Banco Central de Chile.

te conjunto de factores incidió también en sectores como transporte y el comercio mayorista".

Hay algo más: "La evolución del gasto interno apoya la hipótesis de que parte de la debilidad de la actividad en el primer trimestre respondió a elementos específicos y no necesariamente a un deterioro generalizado de la economía".

Al respecto, mencionó una trayectoria del consumo privado "en línea con lo esperado", y señales mixtas en la inversión.

### ■ Mercado laboral.

Rosanna Costa subrayó las tendencias del mercado laboral. Hay una "lenta" creación de empleo y alza en la tasa de desocupación, parte de lo cual se explica por el cierre de brechas de actividad y demanda rezagada de mano de obra en la construcción; otra parte por el cambio demográfico y el acelerado desarrollo tecnológico, y por "varios cambios que han aumentado los costos laborales y que aún se están implementando".

### ■ Precios.

En cuanto a la inflación, recordó que el aumento responde principalmente al efecto del alza

de los combustibles. "La velocidad del alza ha sido significativa" y "la preocupación por la inflación ha aumentado, tanto en expertos como en el público general", expresó.

Desde ya, dijo que las expectativas de inflación de corto plazo han tenido un notorio aumento y las de mediano plazo continúan en torno a la meta. Datos del informe local de Percepciones de Negocios indican que hasta ahora el traspaso a precios ha sido "gradual y parcial".

### ■ Incertidumbre global.

Si bien se ha abierto una ventana de optimismo en los mercados con los anuncios recientes de un posible acuerdo en el conflicto de Medio Oriente, "el desarrollo del conflicto ha sido volátil, como lo muestran las declaraciones y acciones de las partes en el último par de días. No es evidente que la firma de un acuerdo lleve a una normalización rápida del transporte marítimo en el estrecho de Ormuz", advirtió.

Por lo mismo, "el desafío es seguir acumulando antecedentes e ir evaluando cuidadosamente los escenarios y su impacto en la convergencia inflacionaria".

JONATHAN MANCILLA