



## Banco Central mantiene tasa de interés y alerta que la inflación sigue “enfrentando riesgos relevantes”

**El ente rector dejó la TPM en 5% y entregó un mensaje de cautela sobre los próximos movimientos. A nivel global, advirtió sobre la mayor incertidumbre, lo que podría afectar las expectativas de crecimiento mundial.**

CARLOS ALONSO

La inflación seguirá siendo materia de preocupación permanente durante este año. Así se desprende del comunicado que emitió el Banco Central de su reunión de marzo. En esta instancia el consejo del ente rector decidió de manera unánime mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5% y mandó un mensaje de cautela sobre los próximos movimientos.

“Si bien, en términos generales, el desarrollo del escenario macroeconómico ha sido acorde con lo considerado, el conjunto de antecedentes disponibles apunta a un panorama inflacionario que sigue enfrentando riesgos relevantes, lo que reafirma la necesidad de cautela”.

En ese sentido, indicó que “el Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria. Además, reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años”. Para ejemplificar esta situación detallaron que “la inflación ha evolucionado en línea con lo previsto en el Ipom de diciembre. En febrero, la variación anual del IPC total y subyacente –IPC sin volátiles– se ubicó en 4,7% y

3,9%, respectivamente. Algunos indicadores de expectativas de inflación a dos años plazo siguen por sobre 3%”.

En cuanto al análisis macroeconómico, afirmaron que “los datos de cierre de 2024 e inicios de 2025 evidencian una economía más dinámica que lo previsto, en buena parte por el impulso de las exportaciones. En esto se sumaron el mejor desempeño de algunos rubros agropecuarios y el turismo”.

Asimismo, dijeron que “la demanda interna, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital fijo muestran una senda gradual de recuperación, acorde a lo esperado”.

A nivel global, el consejo alertó sobre la mayor incertidumbre, lo que podría impactar las expectativas de crecimiento mundial. Para el BC, estos hechos han afectado particularmente las perspectivas de crecimiento en Estados Unidos, con efectos más acotados en el resto del mundo. Respecto de otras economías, destacó cierto dinamismo de la actividad en China a fines del año pasado e inicios de este, en medio de nuevos planes de estímulo anunciados por sus autoridades.

En cuanto a los mercados financieros globales, resaltó en su análisis que “se observa una divergencia poco habitual y han dado paso a un

debilitamiento global del dólar, que ha elevado el precio de algunas materias primas”. En ese contexto, el precio del cobre cotizado en la Bolsa de Metales de Londres subió cerca de 8% respecto de la reunión anterior.

Para los economistas, el mensaje del BC es claro: se prolongará la mantención de la TPM hasta que existan señales claras de que la inflación comenzará a bajar. Para la mayoría esto recién podría pasar en el último trimestre del año. “Los riesgos para la inflación siguen siendo relevantes para el Consejo, motivándolos a mantener una postura cauta en el accionar de la política monetaria”, afirman en Coopeuch.

Felipe Alarcón, economista de Euroamérica, añade que el escenario de una mantención prolongada era algo que ya se preveía en enero, pero que ahora se ratifica con esta decisión. “Se ve altamente probable que tengamos una mantención de la TPM por un tiempo prolongado. Bajo las actuales condiciones por lo menos hasta fines del tercer trimestre”.

Valentina Apablaza, economista del OCEC-UDP, sostiene que “el mensaje entregado respalda el sesgo de cautela que está adoptando el Banco Central al decidir mantener la tasa de política monetaria hasta que haya mayor certeza en el escenario macroeconómico”.