LITORALPRESS

Fecha: 25-03-2026
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Portada
Título: PORTADA EL MERCURIO (B) CHILE

Pág. : 1
Cm2: 1.566,0

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS | B
www.economiaynegocios.cl | @eyn_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 25 DE MARZO DE 2026 economiaynegocios@mercurio.cl

SE ALEJA POR MOTIVOS PERSONALES

Después de 37 años: Claudio Melandri deja Santander y su sucesor será Rodrigo Vergara

CUPO EN EL DIRECTORIO | B 5

REFORMA DE PENSIONES:

El primer pago del "seguro social" promedió $80 mil y beneficia más a mujeres

BENEFICIARIOS EN ENERO | B 5

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE Y BENCINERAS:

Cómo las empresas absorberán o traspasarán los mayores costos que afectan directamente al bolsillo

RECLAMOS DE PYMES Y MINERAS | B 4

Entidad prevé un alza del IPC a 4% anual en el segundo trimestre

El Banco Central anticipa una mayor inflación y abre una puerta a futuras alzas de tasas de interés

E. OLIVARES Y L. CASTAÑEDA

Antes de salir de vacaciones, los consejeros del Banco Central se reunieron en enero y describieron un escenario externo con "mayor impulso", con factores negativos previos "transitorios" y una inflación a corto plazo "menor a la prevista".

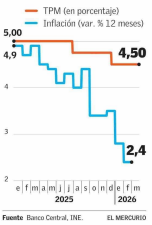
Para la cita de ayer de su Reunión de Política Monetaria, había dos novedades: una, la guerra en Irán; la otra, un ministro de Hacienda recién estrenado, Jorge Quiroz, que en la víspera anunció el traspaso del precio de los combustibles al consumidor local en la mayor escala desde que hay registros (desde 1980; ver páginas siguientes).

Así, los cinco consejeros del Banco Central, encabezados por Rosanna Costa, no solo mantuvieron la Tasa de Política Monetaria inalterada (4,5%), sino que plantearon un mensaje en tono de alerta. Si hasta enero se pensaba que en marzo era incluso probable un recorte de la tasa de interés, la entidad ahora sugiere que el sendero se abre en otras direcciones.

"La guerra en Medio Oriente ha aumentado de forma importante la incertidumbre sobre la evolución futura del escenario económico global, luego de que en el inicio del año se observaba un mayor impulso externo. Destaca el incremento del precio del petróleo, que se ubica en torno a los US$ 100 el barril, lo que tendrá consecuencias sobre la inflación y la actividad a nivel global. En este contexto, las expectativas de mercado sobre las trayectorias de tasa de política de los principales bancos centrales muestran mantención o alzas en el mediano plazo", dijo el consejo a las 18 horas de ayer.

El Consejo ve un *shock* "significativo" de la guerra por su "magnitud y rapidez". Meta de inflación se pospone un año.

La pausa de la TPM



Fuente Banco Central, INE. EL MERCURIO

¿Sube, sigue... baja?

"Si es que las expectativas de inflación en el horizonte de política empiezan a trepar por encima de la meta del instituto emisor, deberíamos ver alzas de la TPM, aunque ello no está incorporado en nuestro escenario base", dice Andrés Pérez, economista jefe de Itaú.

Para el Departamento de Estudios del Banco Santander, "el comunicado sugiere una pausa más prolongada en el proceso de normalización monetaria e, incluso, abre la puerta a eventuales ajustes al alza de la TPM".

En Scotiabank observan "un sesgo que se lee más neutral que en la reunión de enero" y una señal a la "mantención más prolongada de la tasa".

La lectura de Sergio Lehmann es distinta. El economista jefe de Bci sostiene que es probable un recorte en la tasa si se cumplen algunas condiciones, como si la guerra termina antes de mayo, con la subsecuente caída en los precios del petróleo (y se sostienen bajos): "Si vemos más tranquilidad en los mercados y a ello se suma que el Gobierno implementa un ajuste del gasto público de US$ 4.000 millones, creemos que podría haber espacio para un recorte de tasa al nivel neutral de 4,25%", dijo.

Evaluación "reunión a reunión"

El Banco Central advirtió que "las condiciones financieras globales se han estrechado" y que el mercado local "ha replicado las tendencias globales", en un contexto en que la actividad partió el año más débil por factores de oferta, mientras la inflación de febrero mostró "una reducción... algo mayor que la prevista". Aun así, alertó que las expectativas de corto plazo "han aumentado en forma relevante" por el alza de los combustibles y la depreciación del peso.

UN TERCIO
del comunicado de ayer del Banco Central está en su sección final (visión prospectiva clave), la mayor proporción de las últimas 10 RPM.

Todo parte con el *shock* provocado por la guerra en Medio Oriente, que califica como "significativo por la magnitud y la rapidez" de su transmisión a precios de combustibles en todo el mundo. Por ello, el Banco Central actualiza su proyección: las "alzas se transmitirán a los precios locales y elevarán de forma importante la inflación, la que se ubicaría en torno a 4% anual en el segundo trimestre".

Hay un supuesto: si se siguen los patrones históricos promedio, el *shock* descrito tendería a diluirse en el mediano plazo. Pero no es que remita: "La inflación volverá a niveles coherentes con la meta durante 2027. Sin embargo, dada su magnitud, el Consejo estará particularmente atento a señales de mayor transmisión y/o persistencia a la inflación de los *shocks* que se están enfrentando".

Es habitual que el consejo use el verbo "monitorear" cuando se trata de estar atento a cambios. Ahora que "el escenario macroeconómico está sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual", es más enfático: "El Consejo estima que será necesaria la constante evaluación de los escenarios alternativos en que la respuesta de la economía mundial y local pueda configurar presiones inflacionarias distintas de las esperadas y requiera de cambios en la política monetaria. De este modo, la evolución futura de la TPM irá evaluándose Reunión a Reunión en función del desarrollo de los acontecimientos. El Consejo reafirma que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% en un horizonte de dos años".

Aprobación en la Cámara Baja:

Quiroz define costos de las medidas focalizadas y el proyecto avanza

Ministro de Hacienda accedió a incluir en beneficios a los transportistas escolares. Hoy lo verá el Senado.

J. P. PALACIOS

A pesar del intenso debate que hubo, la Sala de la Cámara de Diputados aprobó y despachó ayer al Senado por una amplia mayoría de votos el proyecto de ley del Gobierno, que establece medidas transitorias para contener el precio del kerosene doméstico, producto del aumento del precio del petróleo por la guerra en Medio Oriente.

En esa iniciativa no están regulados los fuertes incrementos que a partir de mañana tendrán los precios de las gasolinas y del diésel. Esos traspasos del crudo a valores internos se hicieron por la vía administrativa, modificando los parámetros del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco).

En el debate los parlamentarios (ver C 2) de distintos sectores pidieron incluir a los transportistas escolares dentro del esquema de ayudas focalizadas. El Ejecutivo acogió esa propuesta. "Con la premura, la urgencia que significa tener aprobadas estas medidas pronto, he pedido algunos datos respecto del registro que lleva el Ministerio de Transportes de buses escolares. Y estamos en condiciones de poner esta indicación, como lo han sugerido muchos de los diputados... para extender el mismo beneficio que se les está dando a los taxis colectivos a los buses escolares. (Esto) está dentro de nuestras capacidades", señaló el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

> *No voy a cuestionar la decisión que se tomó en 2022, **pero sí voy a destacar que las circunstancias son distintas**".*
>
> JORGE QUIROZ
> MINISTRO DE HACIENDA

Jorge Quiroz, ministro de Hacienda.

Desde la oposición cuestionaron la propuesta del Gobierno. "Lo único que va a paliar es el precio de la parafina y un bono que les va a dar a los taxis colectivos y a los conductores del transporte escolar. No va a hacer nada por mantener el

SIGUE EN B 2