LITORALPRESS

Fecha: 19-06-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: "Si el conflicto no escala, esperaría que se recorte la TPM en julio"

Pág. : 3
Cm2: 194,2

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Jorge Selaive, de Scotiabank:

"Si el conflicto no escala, esperaría que se recorte la TPM en julio"

Economista jefe estima que hay espacio para políticas contracíclicas, "pero de magnitud acotada".

J.P. PALACIOS

Riesgos inflacionarios que se han moderado, pero con una mirada de cautela en el conflicto en Medio Oriente. Esa es la lectura que tiene el economista jefe de Scotiabank, Jorge Selaive, a partir del último Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central (BC).

—¿El aumento en el piso de la proyección de crecimiento del PIB de este año revela que la economía está agarrando tracción?

"Revela que el consumo e inversión pública crecieron de manera sustantiva el primer trimestre, se vio un impulso excepcional al consumo de bienes por el turismo de *shopping* y las exportaciones crecieron de manera robusta, sin impactos aún visibles de la guerra comercial. La resiliencia ha mejorado de la mano de un déficit de cuenta corriente acotado, una mejor pero aún frágil situación fiscal e inflación en retroceso, lo que entrega en su conjunto espacio para políticas contracíclicas, pero de magnitud acotada".

—¿Coincide en que han ido moderándose los riesgos al alza de la inflación?

"Sí, previo al conflicto de Medio Oriente y de manera significativa, tanto que el mismo BC bajó su proyección de inflación para el año previo al conflicto, como se señala en este IPoM. Ahora, con el conflicto surge incertidumbre sobre la permanencia en niveles superiores de los mayores costos de transporte y combustibles y, particularmente, de la capacidad de absorción por parte de empresas de estos nuevos *shocks* de costos. En cualquier caso, por ahora esto parece más bien un ajuste en niveles que podría postergar, pero no poner en jaque la convergencia inflacionaria".

—¿Cuándo se podría concretar un nuevo recorte de la tasa?

"La heterogeneidad sectorial, la debilidad del consumo que espero este segundo trimestre, el bajo crecimiento del crédito y el deterioro del mercado laboral confirman que la brecha de capacidad no minera se amplía, y sugerían actuar en junio. Lamentablemente, el conflicto de Medio Oriente justificadamente llevó a cautela, pero no podemos olvidar que la economía necesita apoyo de la política monetaria (...) Si el conflicto no escala, esperaría que se recorte la TPM en julio y luego en septiembre".