



E ENTREVISTA. ROSANNA COSTA, presidenta del Banco Central de Chile:

“El rango de crecimiento para los años 2025 y 2026 se mantiene entre 1,5 y 2,5%

El Austral
cronica@australtemuco.cl

En entrevista con El Austral, la presidenta del Banco Central de Chile, Rosanna Costa, tras su paso por Temuco, comentó las cifras del Informe de Política Monetaria (IPoM) y las proyecciones de crecimiento.

- Presidenta, le quería consultar por las principales conclusiones del último IPoM de septiembre: ¿cuáles son las tres principales ideas fuerza? Qué diferencia hay respecto del IPoM de junio?

- Este IPoM se inserta en un escenario en que la economía nacional avanza hacia un crecimiento compatible con su tendencia de mediano plazo. Este informe estimó el crecimiento de tendencia de nuestro país en 1,8% para el período 2025-2034. Es importante señalar que los grandes desequilibrios de años previos se han resuelto a nivel agregado; la inflación bajó a niveles cercanos a la meta de 3%; y la política monetaria ha reducido su nivel de restricción de forma significativa. Considerando la baja de 25 puntos base que decidimos en la última reunión de Política Monetaria, ya se acumula una reducción de 575 puntos base de la Tasa de Política Monetaria (TPM). En particular, en el IPoM de sep-

tiembre destaca que los riesgos inflacionarios al alza se han ido balanceando con una demanda proyectada inferior a la estimada en junio. La inflación total ha estado algo sobre lo esperado, debido a componentes volátiles puntuales, no así la inflación subyacente. Es por eso que vemos algo de más inflación en el corto plazo, pero un descenso también algo más rápido, con lo cual terminará convergiendo de manera bastante similar a lo proyectado en junio. Detrás de esta trayectoria están la revisión a la baja en las proyecciones de demanda y el efecto de la política monetaria.

- ¿Cuáles son las expectativas del PIB para los próximos años y por qué se redujo rango para 2024?

- El rango de crecimiento para los años 2025 y 2026 se mantiene entre 1,5% y 2,5%. En relación a 2024, en la medida que avanza el año, el rango se reduce. En junio lo recortamos desde abajo y ahora desde arriba. La actividad, medida por las variaciones del Imacec y del PIB trimestral han sido volátiles, por la presencia de componentes transitorios que llevaron a cifras sobre la tendencia en la primera parte del año. En el segundo trimestre, estuvo algo bajo lo esperado por factores puntuales y al-

guna debilidad en minería y en servicios. En general, estamos frente a una economía que está creciendo en torno al producto tendencial.

- ¿Cuáles son las principales presiones inflacionarias hacia delante? ¿El alza de las tarifas eléctricas tendrá alguna influencia en el escenario inflacionario para lo que resta de este año y el 2025?

- Las perspectivas de la inflación apuntan a una inflación subyacente (sin volátiles) muy similar, pero la total cerrará el año por sobre lo estimado en junio (4,5% en lugar de 4,2%). Tenemos algunos registros de precios volátiles algo mayores que luego bajan más rápido también. Las proyecciones sobre tarifas eléctricas son muy similares a las que teníamos en junio y hemos incorporado un efecto en el margen mayor para junio y julio. Hay algunos factores puntuales adicionales en el mismo componente volátil, pero la menor demanda contribuye a contener factores de persistencia. El Banco Central tiene siempre su mirada puesta en las perspectivas de inflación, de modo que converja a la meta de 3% dentro del horizonte de dos años.

- ¿Cuáles son las perspectivas del Banco Central para la Región de La Araucanía? A través de qué iniciativas el Banco



ROSANNA COSTA, PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL DE CHILE.

está fortaleciendo su relación con las regiones?

- Si bien la política monetaria es uniforme y los instrumentos del Banco son de carácter nacional, un objetivo

importante para la política monetaria es que se entienda bien qué hay detrás de las decisiones del Banco y las perspectivas macroeconómicas que lo fundamentan. Eso per-

mite una mayor efectividad de la política monetaria. Así, sólo el primer semestre de este año hemos realizado presentaciones de los Informes de Política Monetaria e Informes de Estabilidad Financiera en 13 regiones del país y en el reciente IPoM de septiembre, además de la visita a Temuco, hemos considerado seis regiones en distintas macrozonas del país. Como Banco Central queremos avanzar en un creciente vínculo con las regiones y así lo recoge el Plan Estratégico 2023-2027 con acciones que apuntan a una mayor presencia y un foco particular en las estadísticas de cada zona del país.

- ¿Qué hechos del escenario externo son los que está mirando con más atención el BC y qué visión tiene de la última decisión de la Fed del 18 de septiembre?

- El recorte de la Reserva Federal estaba dentro de las opciones del mercado y se reafirmó luego de las palabras de Powell a fines de agosto. Nuestro IPoM de septiembre considera condiciones financieras más holgadas, que las previstas en junio y, por otro lado, destaca riesgos, que son escenarios de menor probabilidad de ocurrencia, y que se vinculan con el sector externo, como el deterioro de la situación geopolítica mundial y los episodios de aversión al riesgo en los mercados financieros. ☞