

Economistas ven con preocupación mayor expectativa de inflación del Central y la debilidad del consumo

■ Los analistas prevén que para el cierre de 2025 la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicará entre 4,25% y 4,5%.

POR CATALINA VERGARA

Luego de la publicación del último Informe de Política Monetaria (IPoM) del año, desde el mercado no tardaron en desmenuzar los mensajes primordiales del reporte elaborado por el Banco Central, donde la atención se centró en una mayor inflación hacia 2025, un débil consumo y la incertidumbre del escenario externo.

“El principal mensaje de este IPoM es que los riesgos para la inflación en 2025 están sesgados al alza, lo que es una mala noticia”, dijo el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña.

Para el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, la sorpresa estuvo ahí.

“Cuesta encontrar cosas buenas en el IPoM. El escenario externo es más desafiante, la actividad local se mantiene plana, pero con una demanda interna débil que se compensa por el sector externo”, declaró el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira.

Una de las principales preocupaciones del mercado apuntó al gasto de las personas.

“La principal sorpresa para nosotros viene por el lado del consumo, el que se espera que crezca a tasas muy modestas en los próximos dos años”, declaró Piña, mientras que la analista macroeconómica de Econsult, Carolina Krefft, planteó que “si bien el mercado laboral tiene ciertos rezagos, el aumento de los salarios debiese haber marcado un repunte en el consumo privado, sin embargo, no se ha materializado



EL ESCENARIO INTERNACIONAL: LAS PROYECCIONES CLAVE

| | | IPOM SEP 24 | DIC. 24 | SEP 24 | DIC. 24 | SEP 24 | DIC. 24 |
|---|------|-------------|---------|--------|---------|--------|---------|
| (var. anual %) | 2023 | 2024 | 2024 | 2025 | 2025 | 2026 | 2026 |
| Términos de intercambio | 2,4 | 0,5 | 0,9 | -0,6 | -0,5 | 0,5 | 1,0 |
| PIB socios comerciales | 3,4 | 3,0 | 3,2 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,8 |
| PIB mundial PPC | 3,5 | 3,2 | 3,3 | 3,0 | 3,0 | 3,1 | 3,0 |
| (niveles) | | | | | | | |
| Precio del cobre BML (US\$/cent/lb) | 385 | 415 | 415 | 425 | 420 | 430 | 430 |
| Precio del petróleo, promedio WTI-Brent (US\$/barril) | 80 | 81 | 78 | 76 | 71 | 72 | 69 |

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE.

aún y eso sorprende”.

Otro reparo fue con respecto a las exportaciones. El economista senior de Coopeuch, Nicolás García, manifestó su extrañeza frente al mayor dinamismo que ve el Central para las exportaciones en los años que vienen, considerando que prácticamente no hay cambios en las proyecciones para el escenario internacional. “El empuje externo

podría ser menor a lo plasmado en el IPoM”, advirtió.

En un tono más positivo, Krefft resaltó los términos de intercambio que se deriva de la proyección de precios de los *commodities* clave. El IPoM redujo el precio esperado del petróleo para el próximo año y en la entidad monetaria continúan viendo un ciclo positivo del cobre para los próximos años, indicó.

Proyecciones alineadas

Con respecto a las proyecciones incluidas en el IPoM de diciembre, en el mercado no hubo diferencias significativas.

A grandes rasgos, Pincheira se hizo eco de los números particulares, así como de los fundamentos detrás y las dinámicas descritas.

En Inversiones Security, Coopeuch y Econsult se declararon en

línea con el 3,6% presupuestado para la inflación hacia fines de 2026.

Sin embargo, en Econsult se declararon “más pesimistas” en inversión y esperan que crezca cerca de 2,5%, principalmente porque no ven rebotes en sus determinantes y, además, porque se mantiene el mercado rezago de los sectores no mineros.

Desde Coopeuch expresaron un escenario más optimista en cuanto al Producto (2,4%) en comparación al punto medio del rango del Banco Central (2%), y ven un mayor crecimiento de la formación bruta de capital fijo (FBCF), apostando por un avance de 4,8% en 2025.

“El menor dinamismo de la formación bruta de capital fijo se ajusta a la visión que ya veníamos planteando”, planteó, a su vez, el economista senior de Bci Estudios, Juan Ángel San Martín.

Y en EuroAmerica están algo por debajo del punto medio de PIB (1,9%).

“Las proyecciones del BC para la inversión e inflación son similares a las que nosotros consideramos en nuestro escenario base”, aseguró Piña.

La tasa en 2025

Un escenario de mayor inflación conversa con menores expectativas en cuanto a recortes en la Tasa de Política Monetaria (TPM). La propia presidenta del instituto emisor, Rosanna Costa, adelantó la posibilidad de pausas en las Reuniones de Política Monetaria (RPM) del próximo año.

Para el cierre de 2025, BTG Pactual e Inversiones Security apuestan porque el tipo rector se ubicará en 4,5%, mientras que Bci Estudios, Coopeuch, EuroAmerica y Fynsa la ven en 4,25% en diciembre.

Más optimista, Econsult apuesta por el 4%.