



# Costa adelanta pausa en tasas, no se conforma con **crecer al 2% y plantea “urgencia” de trabajar en conjunto**

■ En su discurso ante los senadores, la presidenta del Banco Central también abordó la necesidad de consolidar las cuentas fiscales y se refirió a pensiones.

POR CATALINA VERGARA

Con un tono de cautela, pero haciéndose eco de la coyuntura, la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, presentó este miércoles el Informe de Política Monetaria (IPoM) ante la comisión de Hacienda del Senado, instancia en la que aterrizó el nuevo escenario económico que ven para lo que resta del año y 2025.

“Este IPoM se sitúa en un escenario en que la inflación se ubica por sobre lo que anticipábamos hace unos meses”, admitió y explicó las razones detrás de ello: aumentos en las tarifas eléctricas, la depreciación del peso y mayores costos laborales.

“El panorama inflacionario de corto plazo se ha tornado más desafiante producto de mayores presiones de costos”, lanzó.

Costa también mostró preocupación por el consumo privado, que “tuvo un débil desempeño, en medio de un bajo dinamismo de la creación de empleo, la depreciación real del peso y expectativas sobre la economía que se mantienen en terreno pesimista”, declaró. Y aseguró ver, también, un “débil panorama por el lado del empleo”.

En cuanto a la actividad económica, en el tercer trimestre “destacaron los resultados favorables de la industria y la minería del cobre, frente al desempeño más bajo a lo estimado de los servicios financieros y empresariales, lo que se suma a la prolongada debilidad de la construcción”, dijo la economista.

Y llamó a “tratar de extraer tendencias más que centrarse en un dato puntual”, en un escenario en que algunos factores han agregado volatilidad a las cifras en el año. De hecho, advirtió que algo de ello ocurrirá con los datos que restan del mes, en particular por la combinación de días festivos.

## “Un escenario incierto”

Al abordar el panorama para la tasa de interés, Costa reiteró el mensaje que el instituto emisor entregó en el comunicado de su úl-



tima Reunión de Política Monetaria (RPM) del año –realizada el martes– respecto a que, de concretarse los supuestos del escenario central de este IPoM, “seguirá una trayectoria decreciente en el horizonte de política”.

De todas maneras, la economista sugirió una cuota de prudencia.

Esto último se relaciona con la posibilidad de que haya pausas en el ciclo bajista de tasas, que lleva tres reuniones seguidas con ajustes de 25 puntos base (pb.).

“Vamos a ir acumulando información respecto de la marcha de la economía, la evolución de los riesgos y evaluaremos la oportunidad en la cual reduzcamos la TPM en los próximos trimestres. Un escenario incierto como el descrito es un llamado a la cautela. Así, en adelante, no debe sorprender que entremos en una etapa en que existan pausas para la tasa de interés de política monetaria”, dijo la autoridad.

## Ventajas de una economía balanceada

Durante su exposición, Costa fue enfática en mostrarle a los senadores la preocupación del instituto emisor por el desarrollo económico internacional.

“Una constante a lo largo del año

ha sido la elevada incertidumbre del sector externo”, dijo.

“Las condiciones financieras globales se han estrechado para el mundo emergente, destacando la apreciación del dólar”, añadió la timonel del Consejo.

Y aseguró que el entorno externo actual “nos expone no solo a condiciones financieras más estrechas, sino también a episodios de volatilidad como consecuencia de mercados más sensibles a noticias económicas”.

También mencionó que el contexto externo puede provocar nuevas presiones inflacionarias.

“El panorama global que enfrentamos es complejo, lo que nos debe preocupar a todos y nos llama a la urgencia de trabajar, pues enfrentamos desafíos importantes y debemos abordarlos con el mejor espíritu colaborativo en búsqueda de un objetivo que es común a todos: el bienestar del país y de todos sus habitantes”, declaró la presidenta en un tono más político.

“Es evidente que una economía balanceada, con espacios para la política fiscal y monetaria, puede sortear de mejor forma cualquier shock externo, reduciendo el costo de sus consecuencias sobre las personas y las empresas”, agregó.

**“El panorama global que enfrentamos es complejo, lo que nos debe preocupar a todos y nos llama a la urgencia de trabajar, pues enfrentamos desafíos importantes”.**

En esa línea, sumó que la política monetaria ha contribuido y ha logrado corregir los fuertes desbalances que vivió la economía en años recientes. Y la política fiscal ha realizado avances al reducir el gasto en 2022 y reanclar la política a una meta dual, tanto de balance estructural como de deuda prudente.

Eso sí, la exdirectora de Presupuestos subrayó el discurso de entidades como el Consejo Fiscal Autónomo (CFA), que “ha advertido la existencia de riesgos para esa consolidación, en la medida que requiere un comportamiento exigente para los ingresos y gastos. Es importante que se continúen

abordando esos desafíos y consolidar el compromiso con las metas fiscales en el tiempo”.

A su vez, la presidenta volvió a urgir por el crecimiento. “Más allá de que la economía está creciendo conforme a su tendencia, en torno a 2%, la percepción es que esto no es suficiente para satisfacer las necesidades que tenemos como país. El desafío, entonces, es qué hacemos para crecer más y crear condiciones para un mejor clima para nuestra economía”, expuso.

## Pensiones: “Todas las reformas son relevantes”

Más tarde, en conferencia de prensa, la presidenta se refirió a los cambios al sistema de pensiones que se discuten en el Congreso.

La economista señaló que “todas las reformas son relevantes”, y agregó que le parece “que hay ciertas señales de que habría espacios para constituir un acuerdo en torno a la reforma” y que las conversaciones “podrían llevar a un buen resultado”.

“Lo que es importante a nivel país es ir resolviendo los problemas, ir logrando acuerdos” y “seguir con una agenda que contribuya a la proactividad y el crecimiento”, opinó la economista.