



Vicente Pereira

vicente.pereira@diariollanquihue.cl

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

# “La inflación estará descendiendo durante la segunda parte de este año”

El crecimiento del país fue de un 2,6% en 2024 y la inflación bordeará entre el 4,5 y el 5,0% durante los primeros meses de este año, para decrecer la segunda parte de 2025. Tales indicadores constituyen algunos de los antecedentes dados a conocer por la presidenta del Banco Central de Chile, Rosanna Costa, quien expuso el primer Informe de Política Monetaria (IPoM) de 2025 en una ceremonia que tuvo lugar en la Universidad San Sebastián, sede De la Patagonia (Puerto Montt).

Para este año, además, la presidenta del Banco Central destacó que la economía crecerá entre 1,75 y 2,75%, rango algo superior al que se estimó en diciembre pasado (IPoM anterior), con una economía que durante los próximos dos años se mantendrá creciendo en torno a sus tasas de tendencia, que son del orden de 2% anual.

**- ¿Cuáles son los alcances de este informe?**

- En diciembre habíamos proyectado un crecimiento para 2024 de 2,3%, pero finalmente fue de 2,6%. Lo que observamos fue un impulso adicional del sector exportador, que se perfila con mayor intensidad en algunas líneas industriales asociadas a la pesca, a la producción de cerezas, que influyó de manera positiva sobre el comercio mayorista. También destaca el positivo impacto del turismo receptivo -área que favorece a esta región-, que fue superior a años anteriores. Todo ello contribuye a un mejor resultado que el que proyectamos hace unos meses.

**- Hay un mayor crecimiento, pero la inflación se mantiene alta...**

- Esto se está dando en un contexto en que la inflación tampoco nos entrega diferencias relevantes en cuanto a lo que veníamos proyectando, respecto a que sigue en niveles elevados y así permanecerá durante todo este primer semestre, con niveles de entre 4,5 y 5% y con algunos riesgos del alza. En ese entorno, el Consejo del Banco Central ha señalado que manejará la política monetaria con cautela, de modo que las decisiones que vienen en adelante irán siguiendo atentamente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la inflación.

**- ¿Qué factores explican este nivel de la inflación?**

- Detrás de los registros actua-

“El crecimiento de esta región promedió 1,5% en los tres primeros trimestres del año pasado. Sectorialmente, la industria es el área más relevante a nivel de contribución a la economía”

les de inflación, tenemos presiones de costos relevantes y que se dieron de manera simultánea. Uno importante ha sido el aumento de las tarifas eléctricas que se verificó a partir de mitad del año pasado. Si bien era necesario descongelarlas, ello ha tenido incidencia significativa en la inflación. Las cifras indican que 1,25 puntos porcentuales de la actual inflación (4,7%) se explica por este elemento. También han existido otras presiones de costo por el aumento del tipo de cambio que se vio durante el año pasado, que se han ido morigerando recientemente. Otros factores han sido el aumento de las presiones de costos laborales. Todo ello en un contexto en que los márgenes de las empresas se fueron estrechando durante el año pasado.

**- ¿Cuál es la proyección para los próximos meses?**

- Las presiones se irán remitiendo en los próximos meses, lo que, junto a la conjunción de algunos factores, nos permiten proyectar que la inflación estará descendiendo durante la segunda parte de este año y llegará al 3,8% a fines de 2025 y al 3% a inicios de 2026.

**- ¿A qué se debería este descenso?**

- Uno importante es que saldrá



ROSANNA COSTA PROYECTÓ UNA INFLACIÓN DE UN 3,8% PARA ESTE AÑO.

de la base de comparación el alza que mencioné de las tarifas eléctricas, esto implica solo por su efecto directo los 1,25 puntos porcentuales que señaló. Se suma que algunas presiones de costos están cediendo, por ejemplo, los precios de los combustibles han bajado en el exterior y eso se transmitirá a Chile. También algunos costos se están absorbiendo en la economía, lo que contribuirá a que las fuerzas sobre la inflación disminuyan.

**- ¿Cómo evalúa el crecimiento de**

nomía, con un crecimiento que se ha mantenido positivo en los últimos dos años. Resalta que la agrupación del resto de bienes (considera actividades de pesca, gestión de desechos, agropecuario-silvícola y construcción) ha mantenido el mayor dinamismo dentro de los sectores económicos de la región. Por su lado, el comercio se ha ido recuperando, con tasas de variación anual que han sido menos negativas a lo largo de los últimos trimestres.

**REFORMAS Y CONFLICTOS INTERNACIONALES**

**- Leyes como la de las 40 horas semanales, aumento del sueldo mínimo (\$500 mil) y ahora la reforma de pensiones, ¿han tenido impacto en la economía?**

- Cuando vemos la evolución de los salarios reales (el crecimiento de los sueldos descontada el alza de la inflación), vemos que estos han aumentado por sobre sus promedios históricos. Como mencionaba, esto es uno de los factores de presiones de costos que han afectado la inflación. Para efectos del mercado laboral (el empleo, por ejemplo), estos cambios se han ido dando de forma conjunta, por lo que el mercado laboral tiene que ir absorbiéndolos paulatinamente, ya que está incidiendo en el nivel de los salarios reales que estamos observando hoy día. En el

caso de la reforma de pensiones, el primer impacto será en septiembre, cuando aumente por primera vez la cotización en un 1%. Si bien el impacto será acotado, habrá algún efecto. Desde el punto de vista de la actividad tenemos, por un lado, este factor de costo que hay que pagar; pero, por otro lado, se produce una transferencia que llega a los diversos sectores. Ambos efectos están incorporados en las proyecciones que estamos entregando.

**- ¿Conflictos internacionales, como la guerra entre Rusia y Ucrania tiene impacto en la economía?**

- Una de las claves de este Informe es la incertidumbre que vemos en el escenario internacional. En lo más reciente, ha sido dominada por los temas comerciales, pero también hay elementos relacionados con el desarrollo de los conflictos militares, como el que menciona. Un punto importante en esto es cuánto gastarán los países en defensa y cómo eso afectará los niveles de endeudamiento de las economías desarrolladas, que ya son altas. Eso es relevante para países como Chile, pues esos niveles de deuda de países desarrollados afectan tasas de interés de largo plazo en el mundo, lo que se traslada a nuestro país y, a su vez, impacta en los costos de invertir y en las tasas hipotecarias. ☞

**la Región de Los Lagos?**

- El crecimiento de esta región promedió 1,5% en los tres primeros trimestres del año pasado. Sectorialmente, la industria es el área más relevante a nivel de contribución a la eco-