

# Los retiros de las AFP le siguen pegando a la economía

**Informe de Política Monetaria.** Presidenta del Banco Central explicó que el país sigue muy expuesto a los shocks externos.

**Marcelo González Cabezas**  
 El esperado último Informe de Política Monetaria (IPoM) de 2024 del Banco Central, conocido ayer, no despejó las dudas respecto de lo que viene para la economía local. Y la presidenta del BC, Rosanna Costa, fue ayer por la mañana a la Comisión de Hacienda del Senado para explicarlo.

Su exposición se enfocó en la “desafiante inflación” que enfrenta el país, la misma calificación manifestada sobre el punto el martes cuando el Consejo del BC anunció la tercera rebaja seguida de 25 puntos de la tasa de interés, para dejarla en 5%.

El IPoM anticipó una inflación que en el primer semestre de 2025 fluctuaría en torno a 5%, y cuya convergencia a la meta de 3% se lograría recién a inicios de 2026. En tal escenario inciden la depreciación del peso, el aumento de los costos laborales y los aumentos en las tarifas eléctricas.

“La inflación va a ir bajando. Lo que estamos reconociendo

**3%**

**De inflación, la meta del BC, sería palpable recién a comienzos de 2026. En 2024 se cerraría en 4,8% y en la primera parte de 2025 sería del 5%.**

son shocks adicionales, que le agregan un componente adicional. El proceso es desafiante, porque el componente que se ve afectado no son los precios volátiles, es la inflación subyacente... No debe sorprender que entremos en una etapa con pausas (en el ciclo de bajas de la tasa de interés)”, dijo Rosanna Costa en el Senado.

Y recalco que los retiros previsionales de 2020 y 2021 por la pandemia “siguen afectando “la capacidad que tiene nuestro mercado de capitales para absorber los shocks externos... Tenemos un mercado de



La inflación no cede, y ello se refleja en los precios de los alimentos. / AGENCIAUNO

capitales menos profundo que antes frente a cualquier shock externo. Hoy estamos más expuestos a la volatilidad. Y un segundo efecto es que dependemos más del financiamiento externo, en la medida en que nuestro ahorro a largo plazo es menos importante”.

Sobre el aspecto laboral,

la máxima autoridad del BC manifestó que “la debilidad en la creación del empleo a nivel agregado se ha ido sosteniendo en el tiempo, y ello viene de la mano también con un aumento de las remuneraciones”.

Benjamín Villena, investigador del Instituto de Políti-

cas Económicas FEN UNAB, explicó que “el IPoM de diciembre incorpora los últimos eventos en la economía en las proyecciones... El aumento de la actividad asoma bastante modesta, en línea con otros pronósticos. Y en el marco del objetivo de estabilidad de precios del BC, el Consejo decide



“Tenemos un mercado de capitales menos profundo que antes frente a cualquier shock externo. Hoy estamos más expuestos a la volatilidad”.

**ROSANNA COSTA**  
 Presidenta del Banco Central

realizar reducciones de tasa más pausadas para favorecer la reducción de la inflación hasta alcanzar la meta del 3%”.

El decano de la Facultad de Economía y Gobierno de la USS, Alejandro Weber, precisó que “la reunión de política monetaria y el IPoM entregan señales preocupantes sobre la inflación, que este año será mayor a la esperada, llegando al 4,8%, y en el primer semestre del 2025 aumentará en torno al 5%”.

Para Cristián Lecaros, CEO de Lecaros Group, “nuestra economía sigue mostrando señales de un débil crecimiento del empleo, salvo las partes informal y del aparato público. Además, por los retiros decayó el mercado de capitales, vemos que la inflación seguirá alta y que el crecimiento es muy bajo”.