

El escenario de corto plazo hará fluctuar la inflación en torno a 5% durante el primer semestre:

# Representantes del Banco Central presentan Informe de Política Monetaria a empresas de la Región



Alberto Naudón, consejero del Banco Central de Chile, fue el encargado de presentar el informe correspondiente al último período del año recién pasado. En la oportunidad el personero durante su presentación centró sus comentarios en los principales aspectos del IPOM de diciembre, en el marco de un escenario en el cual la inflación durante noviembre llegó a 4,2% anual, situándose por sobre lo anticipado hace unos meses. De acuerdo con el documento presentado, esta mayor inflación obedece a una combinación de factores de costos, entre los que destaca la depreciación del peso y el aumento de los costos laborales locales.

En este marco, el informe explica que la depreciación del peso ha ocurrido en un contexto de fortalecimiento global del dólar y un escenario mundial más incierto, gatillado en gran parte por las tensiones bélicas en curso, los temores en torno a la situación fiscal y de deuda soberana en el mundo, el impacto de una posible reconfiguración del comercio internacional y dudas respecto de las políticas que adoptará el nuevo gobierno de Estados Unidos.

Respecto del evento realizado, Alberto Naudón, consejero del Banco Central, indicó que "uno de los principales desafíos de cualquier institución pública es dar a conocer su quehacer a la ciudadanía, fundamentalmente, cómo su gestión incide en la vida cotidiana de las personas. Es muy importante también reforzar el contacto con la comunidad en distintos ámbitos a lo largo de las distintas regiones del país. Parte importante de la conducción y eficiencia de la política monetaria se basa en que el público entienda el accionar del Banco Central, su rol en el control de la inflación y la estabilidad financiera. Por eso, es muy importante tener estos canales de comunicación".

En tal sentido, los indicadores de salarios han mostrado tasas de expansión significativas, pese a la debilidad del empleo, incremento que se explicaría por varios factores, entre otros, por la recuperación de las remuneraciones reales tras la alta inflación de años previos y el reajuste del salario mínimo. El IPOM destaca que el alza de los salarios ha tenido efectos directos en algunos ítems del IPC, lo que se suma a las presiones de costos de las empresas.

El Instituto Emisor prevé que la inflación cierre este año en 4,8% y que el primer semestre de 2025 fluctúe en torno a 5%. Sin embargo, a mediano plazo, en la medida que las presiones

de costos ceden la inflación comenzará a bajar, de la mano del comportamiento de la demanda interna más débil y una apreciación real gradual del peso. Así, el IPOM proyecta que la convergencia a la meta de 3% ocurrirá a inicios de 2026, en línea con lo estimado previamente.

## ACTORES LOCALES Y REACCIONES

En la presentación del Informe de Política Monetaria, el Gobernador Regional José Miguel Carvajal, señaló que "es fundamental poder reunirnos con el consejero del Banco Central y conocer algunas certezas, como es el esfuerzo que hay desde el nivel central de mantener la inflación y el tipo de cambio, con el fin de dar garantías y estabilidad a las inversiones. Es muy estimulante discutir de economía y que sepamos cómo las instituciones del Estado pueden facilitar estas inversiones". Por su parte el gerente general de la AII y uno de los expositores de la jornada, Marcos Gómez, destacó la importancia de estos encuentros para el empresariado regional. "Como gremio, estamos involucrados en procesos no sólo regionales, sino nacionales, con Sofofa, la CPC, Sonami, Sonapesca, etc. El Banco Central ha ido descentralizando sus procesos, permitiendo tener una bajada regional, que es sumamente importante. La región necesita este tipo de información, necesita ser escuchada y necesita de incentivos especiales, y esa es la razón de este tipo de instancias, que permiten generar masa crítica específica, para ver que la región tiene diferencias y tiene requerimientos específicos, y es en este tipo de instancias donde se comienza a trabajar, donde está representada la industria, el Banco Central, quienes ponen la estructura general, y el Gobernador Regional, quien está a cargo de las políticas públicas". Asimismo, advirtió que "el desafío nacional de hoy se llama reactivación y crecimiento sostenido, y tenemos que ser muy claros y convocantes respecto de esta prioridad", concluyó el gerente de la AII.

Refiriéndose al resultado del IPOM, el director de Políticas Públicas de SOFOFA, Rodrigo Mujica, señaló que "las estimaciones apuntan a que nuestro país crecerá en torno al 2% en los próximos diez años, reafirmando la baja capacidad de crecimiento de nuestra economía, y muy por debajo de lo que se necesita para avanzar hacia mayores niveles de desarrollo

y solucionar los principales desafíos que enfrentamos. Por lo tanto, es fundamental que Chile vuelva a crecer a tasas muy cercanas al 4% y para ello necesitamos hacer cambios significativos en una serie de dimensiones, como en la tributaria, permisología, sistema político y modernización del Estado. El poder levantar desde las regiones de nuestro país aquellas necesidades y potenciales soluciones a los problemas de crecimiento, es fundamental para que avancemos hacia un desarrollo sostenible en el que todos nos sintamos parte".

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

En cuanto a la actividad económica del tercer trimestre de 2024, el IPOM señala que estuvo dentro de lo anticipado en el informe de septiembre, mientras que la demanda interna creció menos de lo esperado. A nivel de sectores, destacaron los resultados favorables de la industria y la minería del cobre, así como el impulso de la demanda externa, reflejado en las exportaciones. En tanto, servicios financieros y empresariales y la construcción mostraron un desempeño más bajo de lo esperado.

Asimismo, respecto del gasto, el Banco Central da cuenta de un consumo privado que se debilita, en contraste con un mayor consumo público. Esto último, en un contexto de una débil creación de empleo (INE), y de una estabilidad en el empleo formal tras una caída relevante en trimestres previos, según registros administrativos (AFC y AFP). Al respecto, destaca el rezago en la recuperación del empleo de algunos sectores intensivos en mano de obra (INE) y grupos de menor nivel educacional (INE).

En relación a la inversión, el informe da cuenta de que el desempeño de la formación bruta de capital fijo (FBCF) ha estado en línea con lo anticipado y se mantiene un comportamiento dispar entre componentes y sectores. Así, maquinaria y equipos mantiene un mayor dinamismo frente al estancamiento de construcción y obras. Por rubros, la dinámica de la inversión en la minería vuelve a contrastar con el rezago de otros sectores.

El crédito, por su parte, se mantiene débil, con una demanda por financiamiento acotada y tasas de colocación de corto plazo que están reflejando los recortes de la Tasa de Política

Monetaria (TPM).

En este escenario, las tasas de interés de largo plazo han seguido las tendencias globales, con tasas que permanecen altas.

El IPOM proyecta que la economía chilena cerrará un crecimiento de 2,3% en 2024, mientras que los rangos de expansión del PIB previstos para 2025 y 2026, se mantienen entre 1,5 y 2,5%. Asimismo, las proyecciones también incluyen un mayor empuje del sector externo, que se compensa por el menor impulso en el gasto de hogares y empresas.

Política Monetaria

En cuanto a la política monetaria que, indicado en la presentación del Informe del diciembre pasado, el Consejo del Banco Central, destacó que el panorama inflacionario de corto plazo se ha tornado más desafiante, producto de mayores presiones de costos, lo que hará fluctuar la inflación en torno a 5% durante el primer semestre de 2025. Con todo, en el mediano plazo, la mayor debilidad de la demanda interna mitigará las presiones inflacionarias.

De concretarse los supuestos del escenario central del IPOM de diciembre, la TPM seguirá una trayectoria decreciente en el horizonte de política. El balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza en el corto plazo, lo que releva la necesidad de cautela.

Considerando lo anterior, el Consejo señala que irá acumulando información respecto de la marcha de la economía para evaluar la oportunidad en que se reducirá la TPM en los próximos trimestres.

En este IPOM, el escenario de sensibilidad que define el borde superior del corredor de la TPM está asociado a un mayor impacto de las presiones de costos, mientras el límite inferior se relaciona con los efectos de la mayor incertidumbre y debilidad del escenario internacional que debilita la evolución del gasto interno.

De acuerdo a lo informado en la Reunión de Política Monetaria de diciembre, el Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años.

Los escenarios de riesgo del IPOM, en tanto, se vinculan a la situación global, en particular del lado financiero, pero con consecuencias más severas, los que podrían llevar a movimientos de la TPM por fuera del corredor.