

## Manuel Marfán e impacto de alza de cuentas de la luz que alertó el IPoM: “Es mucho más riesgoso para la economía que se siguieran subsidiando las tarifas”

A juicio del exvicepresidente del BC, por este ajuste “los efectos de segunda vuelta (en la inflación) están considerados en la proyección del banco”.

JUAN PABLO PALACIOS

Varias novedades trajo el Informe de Política Monetaria (IPoM) que ayer publicó el Banco Central (BC), pero una de las principales tuvo que ver con el impacto macroeconómico que tendrá el inminente proceso de estabilización de las tarifas de las cuentas de la luz.

Las proyecciones del documento del instituto emisor apuntan a que la inflación local tenga un incremento importante durante el próximo año y que su convergencia a la meta de 3%

se postergue recién para 2026. El IPoM explicó que en ello incide principalmente el efecto del *shock* de oferta asociado a la Ley de Estabilización de las Tarifas Eléctricas. El escenario central de proyección del BC muestra que este fenómeno aumentaría en 1,45 puntos porcentuales la inflación proyectada a junio de 2025.

En este plano, se especifica en el Informe que considerados todos los cambios del escenario, se estima que la inflación anual cerraría este año en 4,2% (3,8% en marzo) y en 2025 en 3,6% (3%

en marzo), con un nivel de precios promedio que sería 1,1 puntos porcentuales mayor durante ese año.

A nivel de actividad, el Banco Central prevé que esta crecería entre 2,25 y 3% este año (entre 2 y 3% se proyectó en marzo). Se explica en el IPoM que el ajuste de la proyección para 2024 se relaciona con mejores datos efectivos por el lado del gasto y los alcances iniciales del alza del precio del cobre, que se situará en US\$ 4,3 la libra hasta 2026. En tanto, añadió el BC que a mediano plazo los efectos de este

último elemento se compensan con el impacto negativo que tienen los reajustes de las tarifas de electricidad en el ingreso disponible de los hogares.

El exministro de Hacienda y exconsejero del BC, Manuel Marfán Lewis, tomó nota y analizó las principales proyecciones de este IPoM.

—¿Cómo evalúa el ajuste en el rango de proyección de crecimiento económico de este año?

“Es un cambio menor. Se acotó el rango con el mismo techo de 3%, pero con un piso que au-



Manuel Marfán fue consejero del Banco Central entre 2003 y 2013, y vicepresidente entre 2010 y 2013.

menta de 2% a 2,25%”.

—¿Observa una señal de recuperación de la inversión por la formación bruta de capital fijo, que detuvo el deterioro visto en la segunda mitad del año pasado?

“Según el Banco, la inversión sin inventarios pasaría desde un 23,1% del PIB en 2024 a un 23,8% en 2026. Es una recuperación, pero insuficiente”.

—¿Ve mayores riesgos para la inflación, como efectos de segunda vuelta (efectos derivados de una inflación de primera ronda), por la estabilización de las tarifas eléctricas?

“A mi juicio, es mucho más riesgoso para la economía que se siguieran subsidiando las tarifas con recursos públicos. Estoy seguro de que los efectos de segunda vuelta están considerados en la proyección del banco”.