

Fecha: 10-04-2025  
 Medio: Diario Financiero  
 Supl.: Diario Financiero  
 Tipo: Noticia general  
 Título: Naudon y aranceles: "Nos pilla con una economía algo más sólida, pero con un tema inflacionario no menor"

Pág.: 8  
 Cm2: 693,1  
 VPE: \$ 6.141.938

Tiraje: 16.150  
 Lectoría: 48.450  
 Favorabilidad: ☐ No Definida

■ El consejero del Banco Central dijo que las reservas actuales son "una cantidad más que suficiente para enfrentar los problemas que podríamos tener".

POR C. VERGARA Y R. MARTÍNEZ

Una presentación que calificó como "particularmente desafiante" hizo este miércoles el consejero del Banco Central, Alberto Naudon, en referencia al impacto que está provocando la guerra comercial en los mercados globales.

"Hay mucha incertidumbre y es mucho más difícil de lo normal prever dónde vamos a estar en términos económicos, y me atrevería a decir incluso políticos en términos generales en el mundo, en los próximos 12 meses", dijo al participar en una actividad en la Universidad Autónoma con la que el instituto emisor cerró el despliegue del Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo.

"Es realmente poco común los niveles de incertidumbre que estamos viviendo", afirmó.

Para Naudon, se trata de "un cambio muy, muy significativo, muy, muy radical", aseguró.

Aun así, enfatizó en que el IPoM tiene "un montón de cosas que siguen siendo válidas" y que "no necesariamente han quedado obsoletas por lo que ha pasado" en el mundo en las últimas semanas.

"Chile, por ahora me parece que lo podríamos contar dentro de los países que ha sido menos afectado por la parte del cambio en las reglas del juego", mencionó el consejero respecto a los aranceles anunciados por el Presidente de EEUU, Donald Trump, el 2 de abril.

"Por el lado directamente arancelario, si bien nos va a pegar esto, no es el gran problema que enfrentamos hoy", postuló.

A juicio de Naudon, el problema que enfrenta hoy Chile viene por dos factores. Primero, por la incertidumbre, que en el caso de país pequeño y abierto al mundo tiene efecto rápido sobre los mercados financieros. "Hemos visto que el tipo de cambio se ha empujado por sobre \$ 1.000", sostuvo.

Otro tema importante es la probabilidad de una recesión global, sumó.



El consejero expuso en una actividad en la Universidad Autónoma.

## Naudon y aranceles: "Nos pilla con una economía algo más sólida, pero con un tema inflacionario no menor"

"El precio de las cosas que vendemos depende mucho de la demanda global. Cómo le vaya a Chile, depende cómo le vaya al mundo. Entonces, si todo esto genera al final una recesión global, cuya probabilidad ha aumentado mucho, obviamente por ahí nos va a pegar", explicó el economista.

Respecto a los mercados financieros, el académico reconoció un "ajuste relevante", ya que la bolsa se ha "resentido fuertemente. Esto es señal de que acá se ven problemas de crecimiento, problemas de producción. La bolsa es mucho más sensible al ciclo económico mundial

que otro activo financiero", declaró. "Esta sensación, de que hay mucha incertidumbre, pero no es claro dónde refugiarse, me parece que también es algo nuevo y que es difícil interpretar cuáles van a ser sus consecuencias", destacó.

Naudon explicó que el peso chileno perdió más valor que otras monedas de países emergentes, por ejemplo, debido a que el precio del cobre "ha caído fuertemente".

### Inquietud por la inflación

"El efecto de ese golpe (los aranceles) va a depender mucho de cómo estamos parados. Y la verdad es que,

por suerte, los datos mostraron al final del año pasado y a principios de este que estábamos parados algo mejor de lo que pensábamos. ¿En qué sentido? La economía estaba algo más robusta, algo más dinámica", dijo también el economista.

El consejero reconoció que "ha sido difícil, por distintas razones, llevar la inflación de vuelta al 3%". "Ya llevamos un buen tiempo por sobre 3% y eso, claramente, para el Banco Central es una fuente de preocupación", expresó.

En suma, este shock "nos pilla con una economía algo más sólida, (...) pero con un tema inflacionario que no es menor", planteó Naudon.

"En el corto plazo, el hecho que esta depreciación (del peso) sea grande y pueda ser mayor, va a poner presión sobre la inflación local probablemente", complementó.

Pero postuló que "eso no significa que mecánicamente vaya a generar una política monetaria contractiva".

"¿Qué va a pasar con la tasa? Obviamente, no lo sé. De partida, no lo sé, porque no sé bien cómo va a decantar esto. Si algo describe al escenario, es incertidumbre", dijo.

Naudon explicó que lo que están observando hasta ahora es "una desviación mayor" que lo que planteaba el escenario central del IPoM de marzo y, por lo tanto, "requiere un análisis distinto del que se hizo en el IPoM pasado".

En este incierto contexto, el consejero afirmó que "lo bueno es que tenemos suficientes reservas internacionales", como alrededor de 20% del Producto Interno Bruto (PIB) -incluidas las líneas de crédito-, "que es una cantidad más que suficiente para enfrentar los problemas que podríamos tener a raíz de esto", aseguró.

### Operadores financieros anticipan dos bajas en la tasa este año

■ De acuerdo con los resultados de la EOF, la Tasa de Política Monetaria descendería 25 puntos básicos en julio y otros 25 puntos en octubre.

Los operadores financieros anticipan dos recortes en la Tasa de Política Monetaria del Banco Central durante este año, que actualmente se ubica en 5%, de acuerdo con el sondeo que realiza el instituto emisor.

Según los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) publicados este

miércoles, el mercado espera un recorte de 25 puntos base en julio y otros 25 puntos adicionales en octubre, con lo que la TPM quedaría en un 4,5% a fines de año, nivel en que se mantendría al menos hasta abril de 2026.

Los operadores financieros también estimaron un aumento del IPC de 0,3% en abril, tras el avance de 0,5% que tuvieron los precios internos en marzo. En cuanto al dólar, anticiparon que se ubicaría en torno a \$ 990 en una proyección de 7 días y a \$ 980 en una a 28 días.

**"¿Qué va a pasar con la tasa? Obviamente, no lo sé. De partida, no lo sé, porque no sé bien cómo va a decantar esto. Si algo describe al escenario, es incertidumbre", dijo.**