

E ENTREVISTA. ROSANNA COSTA, presidenta del Banco Central:

José Fco. Montecino Lemus
 cronica@mercurioantofagasta.cl

Tal vez una de las mujeres más influyentes del país es Rosanna Costa. Y no es para menos al ser la presidenta del Banco Central, siendo la primera mujer en ocupar este cargo. Por lo mismo, lo que diga o analice generará repercusiones de alguna u otra forma en el mundo político y económico.

Costa visitó la capital regional para dar a conocer los resultados del IPoM de junio, que se publicó el 19. El resto de los consejeros del BC también se desplegaron por el país para dar a conocer los detalles del informe.

La presidenta recalca que encontró "buen ánimo" en Antofagasta, luego de reunirse con privados y estudiantes.

¿Qué es el IPoM y cómo impacta a las personas en el día a día?

- Esa es una pregunta bien importante. El Informe de Política Monetaria se publica cuatro veces en el año y en él se analiza el estado actual y futuro de la economía chilena y mundial, y sirve de base para las decisiones del Consejo del Banco Central. El informe revisa qué es lo que ha pasado en la economía, cómo se explica esa evolución. Es decir, cuáles son los fundamentos detrás de los movimientos del producto, de la demanda, del consumo y, por lo tanto, de la inflación.

El informe también revisa cómo se proyectan hacia adelante, teniendo presente que la política monetaria toma decisiones hoy en base a lo que proyectamos va a suceder en el horizonte de dos años, considerando que nuestra meta de la inflación es a dos años plazo. ¿Y por qué a dos años plazo? Porque la política monetaria, al controlar la inflación, lo que busca es estabilizar el ciclo económico. La economía siempre está sujeta a eventos y, por lo tanto, no es extraño que haya shock de distinto tipo, de demanda o de oferta, que lleve a que la producción o la demanda esté algo por sobre de su tendencia. Cuando la economía está muy por sobre su tendencia, se producen presiones inflacionarias y viceversa. Entonces, cuando tenemos una presión inflacionaria, tenemos que ajustar la demanda, por lo que subimos la tasa de interés, ajustamos la demanda y la llevamos a su tendencia. Con eso estamos suavizando el ciclo

"Los retiros y transferencias generaron un' desbalance muy grande"



LA PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL VISITÓ LA REGIÓN Y SE REUNIÓ CON PRIVADOS Y ESTUDIANTES.

"El crecimiento de la región alcanzó un 7,8% en el primer trimestre del año. Es la segunda región del país con mayor crecimiento. Eso conversa bastante bien con el ánimo que uno encuentra en la región, donde hay un ambiente positivo respecto a las perspectivas de lo que puedan ser los desarrollos de inversión".

macroeconómico, logrando que la inflación se mantenga en la meta y contribuyendo a la estabilidad en la economía.

En resumen, el IPoM hace ese análisis macroeconómico y a partir de ahí realiza proyecciones. Por lo tanto, le sirve al Banco Central para tomar decisiones de política monetaria que apuntan al control de la inflación, contribuyendo además a estabilizar el ciclo macroeconómico.

¿Qué conclusiones principales tiene el informe de junio?

- El informe de junio dice que la evolución de la economía ha estado bastante alineada a lo que se proyectaba en el informe de marzo. En cada informe vamos revisando si el escenario que esperábamos se va materializando, en qué grado,

y si hay que hacer algún cambio en las perspectivas en base a esas noticias. En este informe se destaca que el escenario macro previsto se ha venido materializando, tanto desde el punto de vista de la actividad, como desde el punto de vista de la inflación. También vemos algunas sorpresas positivas por el lado de la demanda a nivel nacional, aunque de una magnitud menor. Es importante recordar que el consumo tuvo un ajuste importante dado el exceso de gasto que vimos en años previos. Ese ajuste se completó en 2023 y desde fines de ese año vemos un aumento gradual que continúa a inicios de 2024. ¿Por qué es tan importante que se diera ese ajuste? Porque gran parte del ciclo inflacionario que tuvimos tuvo su origen en un desbalance muy significativo en la economía, con un consumo que superó largamente su capacidad sostenible en el tiempo, a raíz de que tuvimos traspasos de liquidez a los hogares en magnitudes que superaron con creces los costos de la pandemia.

Los retiros (desde las AFP) ...

- Los retiros y las transferencias fiscales, que generaron un desbalance muy grande, que nos llevó a un alza significativa de la inflación chilena, sumado a todo un proceso que estaba pasando a nivel global que también la afectaba. Hoy vemos que el consumo tiene una trayectoria más acorde con una economía que está caminando hacia

su crecimiento tendencial. Esto ocurre mientras estamos observando un mercado laboral mejor por el lado del crecimiento del empleo y de los salarios, que están apoyando el crecimiento de la masa salarial, lo que permite esta recuperación del consumo.

Otro factor importante está por el lado de la inversión, que había tenido una caída significativa en la segunda mitad del año pasado, y en el primer trimestre de este año se estabiliza en términos desestacionalizados. Es un resultado algo mejor de lo que esperábamos. Vemos que detrás de eso hay también alguna ayuda por la apreciación del tipo cambio respecto de inicios de año.

¿Cuáles son los elementos nuevos que vemos hacia adelante? Un mejor precio en el cobre, que lleva a mejores términos de intercambio. Desde el sector externo vemos condiciones financieras apretadas, pero observamos un crecimiento algo mejor de nuestros socios comerciales, que fortalecen los términos de intercambio. Particularmente se ve favorecido el precio del cobre. Proyectamos que parte de ese aumento del precio del metal, más de la mitad, tiene persistencia suficiente en el horizonte de proyección, al 2026. Eso tiene varios canales de transmisión sobre la economía. Por una parte, contribuye a la inversión, aunque es un proceso que toma tiempo. Por ejemplo, por la ampliación de los proyectos existen-

tes, lo que moviliza también otros sectores de la economía. También vemos un factor que, en el corto plazo, aprecia el tipo de cambio. Esto tiene un impacto que hace reducir la inflación, pero en el mediano plazo tiene este efecto positivo sobre la inversión y el consumo, que genera presiones en la dirección contraria.

El otro factor que vemos hacia adelante es un shock de oferta relacionado con el descongelamiento de las tarifas eléctricas, que es un aumento de precios muy importante por una vez. Este tiene dos efectos en la inflación. El más significativo de ellos, es el efecto más directo sobre los precios que, al cabo de un año de concretarse el alza, tiende a disiparse por sí solo. Además, tiene un efecto indirecto que impacta a través de aquellas firmas con tarifas reguladas, a las que les subirán los costos y que, en algún porcentaje y con alguna demora en el tiempo, lo van a ir traspasando a precios.

Con respecto a la Región de Antofagasta, ¿qué análisis tiene usted de esta zona?

- El crecimiento de la región alcanzó un 7,8% en el primer trimestre del año. Es la segunda región del país con mayor crecimiento en el trimestre. Eso conversa bastante bien con el ánimo que uno encuentra en la región, donde hay un ambiente positivo respecto a las perspectivas de lo que puedan ser los desarrollos de inversión

en la región, que están favorecidas por este factor del precio del cobre que hablábamos recién. Es un factor que influye bastante en la región, en una zona donde también está la producción de litio, donde hay proyectos de inversión energética. Y eso es lo que se ve detrás de este resultado, este 7,8% en el crecimiento de la región.

TASA DE INTERÉS

Sobre la tasa de interés, que han ido disminuyendo, ¿esto podría permitir un mayor dinamismo en el mercado del crédito?

- Efectivamente, en la medida que las bajas de la tasa de interés del Banco Central se están traspasando a las tasas de colocación de consumo y las tasas comerciales, que es algo que estamos observando en los hechos. Esas bajas van a seguir traspasándose, y eso va a ir mejorando las condiciones financieras para los créditos de corto plazo.

INFLACIÓN

¿Qué situaciones hay que evitar para que la inflación no siga aumentando?

- Si las condiciones van generando cierta sensibilidad en una dirección u otra o van cambiando, el Banco Central va a ir tomando las decisiones que corresponden en cada momento para hacer converger a la inflación a la meta de 3% en el horizonte de dos años.

¿Otro retiro, entonces, puede impactar directamente a aumentar la inflación, por ejemplo?

- Otro retiro sería una muy mala noticia para la inflación. Pero no solo para la inflación. Sería una mala noticia para el desarrollo del mercado de capitales, que pareciera ser algo lejano a la gente, pero no lo es. El mercado de capitales es menos profundo que hace unos años, por lo tanto, hay mayor volatilidad, lo que aumenta los spreads y dependemos más del ahorro a largo plazo externo, lo que ha contribuido a que las tasas de interés de largo plazo estén más altas. Esto afecta directamente a los hogares porque las tasas hipotecarias son tasas de largo plazo, que son impactadas por estos desarrollos. Asimismo, las inversiones de más largo plazo se financian con ahorros de largo plazo, y eso genera movilidad, empleo, crecimiento, etcétera. Entonces sí es un impacto de alto costo para el país y las personas, mucho más allá de lo que provoca en la inflación.