



# Rosanna Costa, presidenta del Banco Central: Apreciación global del dólar y debilidad de economía china explican depreciación del peso

Al expresidente del ente emisor José De Gregorio le preocupa que se sobredimensione el riesgo cambiario.

LINA CASTAÑEDA

La evolución del tipo de cambio y su efecto en la inflación fue uno de los focos del seminario de Clapes UC "La economía chilena en 2025: ¿Cómo viene?", en el que la presidenta del Banco Central (BC), Rosanna Costa, proyectó una inflación en torno a 5% para el primer semestre, cerrando 2025 en 3,6%.

Destacó la posición cautelosa sobre los próximos pasos acerca de la política monetaria y el proceso de recorte de tasas, donde "en adelante no debe sorprender que entremos en una etapa en que existan pausas para la TPM".

Desde el cierre del IpoM, el 11 de diciembre, el peso se ha depreciado cerca de 5%, lo que de ser permanente podría elevar la inflación en 0,5 puntos porcentuales este año, eso demoraría retornar a la meta de 3% y quizás habría que olvidar los recortes de tasas proyectados para este año, dijo Felipe Larraín, director de Clapes UC y exministro de Hacienda.

## Factores de depreciación

Consultada por Larraín acerca de si con la última información disponible ha cambiado el diagnóstico del BC sobre el dólar y los factores detrás de la depreciación del peso, Costa explicó que detrás de la evolución del peso hay una apreciación del dólar (a nivel global), luego que sigue habiendo sor-



La presidenta del BC, Rosanna Costa, participó ayer en el seminario de Clapes UC, en compañía del exministro de Hacienda, Felipe Larraín.

presas positivas en la actividad y empleo de la economía estadounidense. En tanto que continúa viéndose la debilidad de la economía china, que no logra convencer a los mercados de que los impulsos que está dando logren cambiar su evolución y eso tiene consecuencias en el precio del cobre.

Otra de las preguntas fue acerca del nivel de reservas internacionales. Costa enfatizó que el Banco Central está tranquilo con el nivel de reservas de que dispone, el cual, considerando líneas contingentes que tiene disponibles, representa un 20% del PIB.

Luego de la intervención de la presidenta del BC, siguió un panel moderado por el coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, en el que participaron el decano de la FEN de la U. de

Chile y expresidente del Banco Central, José De Gregorio; la economista jefe de Quiñenco, Andrea Tokman, y el profesor investigador del CIES de la Universidad del Desarrollo (UDD) Klaus Schmidt Hebbel.

De Gregorio dijo que le preocupa que en el IpoM y en muchas discusiones se "sobredimensiona" el riesgo cambiario. Desde el punto de vista de la política monetaria, el dólar flota y "gracias a Dios" que es así y que se mantenga, comentó, señalando que solo en casos excepcionales hay intervención.

En definitiva, el coeficiente del traspaso del tipo de cambio a la inflación es endógeno y si hay mucha preocupación porque si sube el dólar habrá más inflación, eso termina incorporándose en la formación de expectativas y en una mayor rigi-

dez inflacionaria. Planteó, además, la idea de repensar el horizonte óptimo de dos años para alcanzar la meta de inflación.

## Crecimiento con empleo

Para Andrea Tokman, el gran desafío es qué hacer este año para sentar las bases para un crecimiento con empleo, lo que pasa por una reorientación hacia los servicios. Dentro de eso, asignó relevancia al mercado laboral en términos de inflación, empleo y actividad. Ve los servicios con un crecimiento estructural asociado al envejecimiento de la población, un fenómeno mundial donde la sociedad se digitaliza. Los servicios son intensivos en mano de obra, la inteligencia artificial tiende a aumentar el empleo y se requiere cambiar las regulaciones y políticas laborales y mejorar las habilidades de los adultos en Chile.

Klaus Schmidt Hebbel planteó 10 medidas para retomar la senda del desarrollo integral estancada en Chile; entre otras, reforma profunda del Estado; reforma de leyes y regulaciones que limiten la actividad económica privada, como la "permisología"; perfeccionar la política fiscal con reforma al Consejo Fiscal Autónomo, hoy limitado en funciones y presupuesto; combatir la delincuencia; control militar de migración ilegal; reforma integral de los sistemas tributario y de pensiones, y legalización de las drogas más allá de la marihuana (cocaína), con prohibición de otras, como el fentanilo.