

GPM recomienda mantener la tasa, pero acuerdo en Medio Oriente podría abrir espacio a bajas en próximos meses



Mañana el Banco Central dará a conocer su decisión.

El Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó al Banco Central mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%. El grupo, integrado por Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Humberto Martínez, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman, sostuvo que el escenario internacional continúa enfrentando desafíos relevantes, aunque los riesgos geopolíticos se han reducido tras el reciente acuerdo de cese al fuego y reapertura del estrecho de Ormuz anunciado entre Estados Unidos e Irán. "El reciente anuncio de un acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán abre la posibilidad de una normalización gradual de los flujos energéticos internacionales y de una disminución de las presiones inflacionarias globales derivadas del conflicto en el Medio Oriente", señalaron. Según el GPM, durante los últimos meses las perspectivas de crecimiento mundial se revisaron gradualmente a la baja, en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica, disrupciones en los mercados energéticos y condiciones financieras restrictivas. Sin embargo, el nuevo escenario podría facilitar una convergencia más rápida de la inflación en distintas economías. En esa línea, el grupo destacó que los precios de las materias primas reaccionaron de manera importante al anuncio entre Washington y Teherán. El petróleo Brent, que había alcanzado niveles cercanos a US\$117 por barril a fines de abril, cayó por debajo de US\$84 tras conocerse el acuerdo. "Este ajuste refleja la expectativa de una recuperación de la oferta energética mundial, la disminución de las primas de riesgo geopolítico y la eventual reincorporación de mayores volúmenes de petróleo iraní a los mercados internacionales", indicaron. De consolidarse este escenario, agregaron, las presiones inflacionarias globales derivadas de los mercados energéticos podrían reducirse de manera significativa durante los próximos trimestres. En el plano local, los economistas indicaron que la proyección de crecimiento del PIB para 2026 fue ajustada a la baja desde 2,0% a 1,6%, dando cuenta de perspectivas menos dinámicas para la economía chilena. Respecto de la inflación, el GPM sostuvo que el panorama muestra señales mixtas, aunque con antecedentes recientes más favorables. Con todo, la inflación anual se ubica en 3,9%, por encima del 2,4% observado en febrero, antes del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas internacionales. El grupo detalló que los precios de los bienes sin volátiles anotaron una variación anual de 1,5% en mayo, por debajo de los registros cercanos a 2,2% observados en meses previos. Sin embargo, los servicios sin volátiles mantienen variaciones anuales superiores a 4%, reflejando una mayor persistencia inflacionaria en componentes asociados a costos internos. Pese a ello, las expectativas inflacionarias han comenzado a moderarse. La Encuesta de Expectativas Económicas redujo la proyección de inflación anual para diciembre de 2026 desde 4,3% en abril y mayo a 4,1% en junio. A su vez, la Encuesta de Operadores Financieros mostró una disminución significativa en las expectativas de inflación a doce meses, desde 4,9% el 8 de abril a 3,1% el

11 de junio."Las expectativas de inflación a dos años continúan ubicándose en torno a la meta de 3%, confirmando que permanecen adecuadamente ancladas", afirmaron."Considerando que la actividad económica y el mercado laboral continúan mostrando señales de debilidad, mientras la inflación anual se mantiene en 3,9% y el proceso de convergencia hacia la meta aún requiere mayor confirmación, resulta prudente mantener una estrategia monetaria cautelosa", señalaron."En primer lugar, es necesario vigilar los posibles efectos de segunda vuelta derivados de los incrementos previos en los precios de los combustibles sobre el resto de los bienes y servicios. En segundo término, conviene evaluar si la reciente disminución de los riesgos energéticos y geopolíticos internacionales logra consolidarse y traducirse efectivamente en menores presiones inflacionarias globales en los próximos meses"."En consecuencia, el Grupo de Política Monetaria recomienda mantener la tasa de política monetaria en 4,5%, a la espera de acumular mayor evidencia respecto de la evolución futura de la inflación, las expectativas y de la concreción del anuncio de paz entre Estados Unidos e Irán y la apertura del estrecho de Ormuz. Si la inflación continúa convergiendo hacia la meta, las expectativas permanecen ancladas y se consolida la disminución de los riesgos externos, podrían generarse espacios para un relajamiento de la política monetaria en los próximos meses", cerraron.