

Economistas del GPM se alinean con mantención de la tasa **y advierten escenario incierto para la inflación por los combustibles**



El GPM entregó su recomendación este lunes.

■ “Se requiere ser mucho más cauto con el Presupuesto y que, idealmente, crezca menos que el PIB”, dijo Juan Pablo Medina.

POR A. ORTEGA Y A. SANTILLÁN

Ad portas de conocerse este martes la decisión de la Tasa de Política Monetaria (TPM) por parte del Banco Central, el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó mantenerla en su nivel actual de 4,5%.

El grupo, compuesto por los economistas Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Juan Pablo Medina, Andrea Tokman y Humberto Martínez, afirmó que la actividad

económica chilena “ha continuado mostrando una debilidad mayor que la anticipada, que ya no se concentra exclusivamente en la minería y se extendió a algunos sectores no mineros, en un contexto de un mercado laboral deteriorado”.

Asimismo, a través de un comunicado, agregaron que la inflación interna “no ha presentado sorpresas significativas” y que las expectativas a dos años permanecen ancladas en torno a la

meta del ente emisor de 3%, aunque reconocieron que existen riesgos al alza en su comportamiento en el corto plazo, particularmente asociados al traspaso de mayores costos a precios.

“Los precios de los combustibles continúan representando una fuente relevante de incertidumbre para la inflación de los próximos meses y persiste el riesgo de un traspaso rezagado hacia otros bienes y servicios”, advirtió el GPM.

“Sorpresas negativas”

Acerca del panorama económico actual, Tokman indicó que en comparación con lo que se esperaba a fines de 2025 para este año, “los

números que teníamos proyectados para este momento eran mejores en casi todas las dimensiones”.

“Estábamos muy positivos con respecto a mejoras en inversión viniendo, la que –por distintas razones– se ha demorado más, incluyendo una que es razonable que tiene que ver con esperar cómo sale la ley de reconstrucción, que genera algo de *wait and see*, que es normal”, señaló.

Agregó que, “en definitiva, nunca uno les achunta a las proyecciones, hay sorpresas. En este caso, son sorpresas negativas”.

En cuanto al próximo Presupuesto 2027, que el Ejecutivo ya ha anunciado que tendrá un gasto acotado,

Medina indicó que “es importante volver a construir espacio fiscal”.

“Además, se requiere ser mucho más cauto con el Presupuesto y que, idealmente, crezca menos que el PIB; y eso va a tener que ser lo que nos acompañe por mucho tiempo, porque por mucho tiempo nos acompañó lo opuesto”, dijo.

Sobre el panorama internacional, desde el GPM señalaron que continúa caracterizado por una resiliencia económica a pesar de una elevada incertidumbre geopolítica y condiciones financieras internacionales restrictivas, en circunstancias que los principales bancos centrales han adoptado una orientación algo más restrictiva.