

GPM recomienda al Banco Central a mantener la tasa en 4,5% y apunta a incertidumbre en inflación por los precios de combustibles



El grupo está compuesto por los economistas Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Juan Pablo Medina, Andrea Tokman y Humberto Martínez.

Pronto a conocerse la decisión de la Tasa de Política Monetaria -TPM- por parte del Banco Central este martes, el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó mantenerla en su nivel de 4,5%, reconociendo que los próximos movimientos en la TPM dependerán de la evolución tanto de la inflación y sus expectativas como de la actividad y demanda.

El grupo está compuesto por los economistas Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Juan Pablo Medina, Andrea Tokman y Humberto Martínez.

En su comunicado, los académicos indicaron 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, agregaron que la inflación interna “no ha presentado sorpresas significativas” y las expectativas a dos años permanecen ancladas en torno a la meta, aunque reconocieron que existen riesgos al alza en su comportamiento en el corto plazo, particularmente asociado al traspaso de mayores costos a precios

“No obstante, 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”, advirtieron.

En el panorama internacional, señalaron que continúa caracterizado por una resiliencia económica a pesar de una elevada incertidumbre geopolítica y condiciones financieras internacionales restrictivas.

En tanto, el conflicto entre Estados Unidos e Irán ha mantenido elevados los precios de los combustibles, con un petróleo WTI que se ubica en torno a US\$ 90 por barril. Mientras los principales bancos centrales han adoptado una orientación algo más restrictiva ante la persistencia de las presiones inflacionarias y las últimas declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, han aumentado la probabilidad implícita en los precios de mercado de que el próximo movimiento de la tasa da la Fed sea al alza.

Escenario económico y presupuesto

Acerca del panorama económico actual, Tokman indicó que en comparación con lo que se esperaba a finales 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 que por distintas razones se han 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 yo creo que nunca las proyecciones uno les achunta y 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 entonces ser mucho más cauto con el Presupuesto y que, idealmente, crezca menos de lo que crece 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.

Mientras que Martínez aseguró que “hay que hacer una corrección” en términos fiscales.

“En cuanto a la composición del gasto, si bien es cierto que existen diferentes multiplicadores fiscales dependiendo del sector, o sea, hay un gasto en ciertos sectores se traduce en más crecimiento dependiendo del sector, ya depende de la pericia del gobierno”, dijo.