

Martes 17 de junio de 2025

## Reunión de Política Monetaria – junio 2025

**En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 5%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.**

El panorama externo sigue marcado por la incertidumbre asociada a la evolución de las tensiones comerciales y sus efectos en la economía global. Hay cierto consenso respecto de que los principales efectos se darán en la economía estadounidense. En ese contexto, las perspectivas de crecimiento para ese país han seguido disminuyendo, mientras que para otras economías los ajustes han sido menores. En cuanto a la inflación, si bien los datos en Estados Unidos han sorprendido a la baja en los últimos registros, los efectos esperados del conflicto comercial implican riesgos elevados. El escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente añade mayor incertidumbre a este panorama. Se desconoce su alcance, desarrollo y eventuales impactos sobre la economía mundial y local, por lo que es un factor a monitorear.

Los mercados financieros internacionales han moderado los efectos iniciales de las tensiones comerciales. Tras un importante deterioro durante abril, las bolsas de las economías desarrolladas han exhibido una recuperación en semanas recientes, aunque el dólar permanece depreciado y los diferenciales de tasas largas respecto de Estados Unidos siguen siendo menores. El precio del cobre (BML) subió respecto de la Reunión previa, mientras el petróleo (promedio WTI-Brent) ha aumentado, destacando su alza tras el escalamiento bélico de los últimos días.

El mercado financiero local ha seguido las tendencias del resto de los países emergentes. El tipo de cambio y las tasas de largo plazo se ubican en niveles similares a los de la Reunión previa, mientras el IPSA ha acumulado ganancias. El crédito no muestra grandes cambios.

La actividad del primer trimestre de 2025 fue más dinámica que lo previsto, impulsada por los sectores asociados a las exportaciones. Los últimos Imacec mostraron cierta reversión de los factores de oferta, mientras que los sectores de servicios siguieron dinámicos. La demanda interna ha continuado aumentando según lo proyectado. El consumo, en especial el de bienes, se expandió en el primer trimestre. La formación bruta de capital fijo tuvo un bajo desempeño a inicios de año, no obstante, diversos antecedentes apuntan a un mayor impulso hacia adelante. El mercado laboral da cuenta de una lenta creación de empleo y un incremento de la tasa de desocupación, en un escenario donde se ha mantenido un elevado crecimiento de los salarios.

La inflación total y subyacente han disminuido en los últimos meses, baja que fue mayor que la anticipada en el componente subyacente. En mayo, la variación anual del IPC total y subyacente — sin volátiles— alcanzó a 4,4 y 3,6%, respectivamente (4,7 y 3,9% en febrero). Las expectativas inflacionarias a dos años plazo provenientes tanto de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se ubican en 3%.

Durante los últimos meses la inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado y se han moderado los riesgos al alza que se habían levantado en la primera parte del año. La actividad ha sido mayor que lo proyectado. Sin embargo, los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos.

De concretarse el escenario central del IPoM de junio, en los próximos trimestres la TPM irá aproximándose a su rango de valores neutrales. El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria. Además, reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años.

La Minuta correspondiente a esta Reunión de Política Monetaria se publicará a las 8:30 horas del jueves 3 de julio de 2025. La próxima Reunión de Política Monetaria se efectuará el lunes 28 y martes 29 de julio de 2025. El Comunicado respectivo será publicado a partir de las 18 horas de este último día.