



El calendario que delineó el Banco Central para sus reuniones monetarias de 2024

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

1º sem.	SEMANA 1					SEMANA 2					SEMANA 3					SEMANA 4					SEMANA 5														
	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D							
ENERO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31				
FEBRERO				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29			
MARZO					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
ABRIL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30					
MAYO			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31		
JUNIO					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	



2º sem.	SEMANA 1					SEMANA 2					SEMANA 3					SEMANA 4					SEMANA 5														
	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D							
JULIO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31				
AGOSTO				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	
SEPTIEMBRE						1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
OCTUBRE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31				
NOVIEMBRE				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30		
DICIEMBRE					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31

POR CATALINA VERGARA

En septiembre, el Banco Central enfrenta todos los años un desafío que, aunque parece sencillo, no es menor: definir el calendario de sus ocho Reuniones de Política Monetaria (RPM).

El de 2024 no estuvo exento de polémicas. El segundo encuentro del año –realizado el 2 de abril– se realizó 62 días después del primero, y seis días antes de que se conociera el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo. Una programación que fue criticada en su momento por el mercado.

Y se repetirá, justamente, en la cita de este mes, prevista para este martes, tres días antes de que se conozca el IPC de agosto.

En enero y julio, además, se dio a conocer el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) al día siguiente de la publicación del comunicado de RPM.

Uno de los economistas que ha puesto el tema en la mesa es el coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, quien señala que a pesar de que la política monetaria no responde al dato de un mes en particular –salvo que cambie las perspectivas de mediano plazo–, “es mejor” que el ente emisor cuente con la mayor cantidad posible de información antes de cada cita.

“Sería ideal que las decisiones sobre la TPM no se produzcan unos pocos días antes de publicarse el IPC. En general, un dato específico no debiese modificar la estrategia de política monetaria, pero cuando hay sorpresas grandes, sí puede haber cambios”, plantea.

¿Importa la fecha de las reuniones del Banco Central? La inquietud que se ha ido instalando en el mercado

■ Economistas exponen sus reparos por citas que se agendaron días antes de la publicación de datos macroeconómicos relevantes, como el Imacec, pero por sobre todo el IPC.



FOTO: JULIO CASTRO

El economista jefe de Bci, Sergio Lehmann, también considera razonable contar con los datos de IPC o Imacec del mes en que se realiza la reunión y, por lo mismo, espera que sea un punto a tener presente en la definición del calendario del próximo año.

Con más información, opina, “se tiene un mejor juicio respecto a la dinámica económica e inflacionaria, lo que permite entender y proyectar mejor el escenario macro, así como la graduación monetaria necesaria”.

¿Más reuniones?

Si bien las dudas de los economistas tienden a centrarse en las fechas más que en la cantidad de reuniones, el economista jefe de Pacifico Research, Igal Magendzo, propone una alternativa ante el hecho de la economía nacional es pequeña y está sujeta a tantos eventos.

A su juicio, podría haber un beneficio en tener más sesiones, pero sin decisión sobre el curso de la tasa de interés, como lo hace el Banco Central de Colombia, ejemplifica.

A partir de 2018, el número se RPM se redujo de 12 a ocho por año, un esquema similar al de Estados Unidos (ver calendario). “Me parece que fue una decisión correcta reducir el número”, dice González.

Ello, apoya Lehmann, “permite acumular suficiente información entre una reunión y otra, de forma de tomar una buena decisión en materia de política monetaria”.

Y, como lo recuerda el decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma, Rodrigo Montero, “mal que mal el consejo siempre puede reunirse de manera extraordinaria, y si fuese necesario incluso, más de una vez al mes”.

¿Conferencia de prensa?

Pero si se piensa en una puesta en escena más óptima de la comunicación de las reuniones de política monetaria, los economistas consultados abren la opción de pensar en la realización de una conferencia de prensa luego de cada una de ellas. Otro aspecto donde se podría seguir a la Reserva Federal.

“Me parece que una conferencia de prensa después de cada reunión es una buena práctica. Permite aclarar los mensajes del comunicado y recoger inquietudes, entregando una mejor guía a los mercados”, postula Lehmann.

Magendzo, a su vez, menciona que “resulta bastante útil, ya que el comunicado no siempre es suficiente”. González complementa que ello significaría “más transparencia y ayudaría a orientar mejor las expectativas del mercado”.

Las dudas más recientes se constataron sobre las razones del banco para optar por hacer una pausa en el ciclo de recortes a fines de julio.