

Carmen Gloria Silva, de Santander: Hay “espacio para una trayectoria más agresiva de recortes”

Para la experta, el alza en inflación responde a *shocks* transitorios.

C. MUÑOZ-KAPPES

Pese a que el Banco Central elevó la proyección de inflación a fin de año a 4,5%, Carmen Gloria Silva, economista de Banco Santander, afirma que aún hay posibilidad de una flexibilización de la política monetaria más audaz.

“La inflación se corrigió al alza este año hasta 4,5%, en línea con nuestra proyección, por el *shock* transitorio de las tarifas eléctricas”, dice Silva. Sin embargo, comenta que “condiciones globales más favorables, una demanda interna menos dinámica y una convergencia inflacionaria más rápida a la meta abren espacio para una trayectoria más agresiva de recortes de tasa”.

En contraste con el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, en junio el Banco Central esperaba una inflación de 4,2% para fin de año.

“En general, las nuevas proyecciones incluidas en el IPoM están en línea con nuestro escenario central”, señala Silva. Por ejemplo, la baja en el rango de crecimiento del PIB, a un rango de entre 2,25% y 2,75%, es coherente con la estimación de Santander de una expansión de 2,4% para este año. Asimismo, el Banco Central redujo la proyección de consumo privado hasta 1,7% anual, similar a la

estimación de Santander de 1,8%.

En donde hay una diferencia es en las estimaciones de inversión. En el IPoM de septiembre, el Banco Central prevé una disminución en la formación bruta de capital fijo de 0,8%, una caída aún mayor que la prevista en junio, de 0,3%.

Silva afirma que pese a la corrección, la proyección del Banco Central está aún por sobre la estimación de Santander para este año, de una caída de 1,5%. Esta diferencia se explica, dice la economista,

“debido a que aún vemos una elevada incertidumbre en la materialización de los proyectos”.

Respecto a las estimaciones de crecimiento tendencial, Silva afirma que están en línea con modelos de mercado. “Al considerar solo el quinquenio 2025-2029, el Banco Central estima un crecimiento tendencial del PIB no menor de 2%, solo algo menor al 2,1% estimado recientemente por el comité consultivo convocado por el Ministerio de Hacienda”, señala.

El Banco Central estima que la tasa neutral se ubica en 4%. Para Silva, si bien anticipaban que el BC podría elevar esta tasa, “está en torno a cifras plausibles, dada la menor proyección del crecimiento tendencial”.

