



ECONOMÍA

Banco Central reduce la tasa, pero anticipa que los ajustes continuarán a un ritmo más pausado



■ La decisión de recortar en 25 puntos la Tasa de Política Monetaria (TPM) fue adoptada por la unanimidad de los consejeros. Las autoridades advirtieron por riesgos del escenario externo debido al conflicto en Medio Oriente.

POR S. VALDENEGRO Y C. VERGARA

El Consejo del Banco Central evitó darle sorpresas al mercado y recortó en 25 puntos base (pb.) la tasa de interés, para situarla en 5,25%, en su penúltima reunión del año realizada entre miércoles y jueves.

La decisión fue adoptada por la unanimidad de los consejeros y se da en circunstancias de que la inflación ha mostrado un retroceso en el mes de septiembre, pero en la previa de un fuerte ajuste al alza en el precio de las tarifas eléctricas, lo que se reflejaría en octubre.

Así, en su comunicado el banco



recalcó que la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en la serie referencial empalmada, se redujo a 4% en septiembre, al mostrar una variación mensual de 0,1%, lejos del 0,3% promedio que estimaban los analistas.

“La inflación sin volátiles fue de 3,8% anual en el mismo mes, en línea con lo esperado. Las expectativas inflacionarias a un año plazo

provenientes tanto de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) han disminuido de manera acotada, mientras que a dos años plazo permanecen en 3%”, señalaron los consejeros.

Hacia adelante, eso sí, el emisor dio señales de que los recortes continuarán pero a un ritmo más pausado.

“El Consejo estima que, de concretarse los supuestos del escenario central del IPoM de septiembre, la TPM seguirá reduciéndose hacia su nivel neutral. Esto ocurrirá a un ritmo que tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación”, señalaron las autoridades.

A modo de comparación, se eliminó del comunicado la frase “la reducción de la TPM hacia su nivel neutral será algo más rápida que lo previsto en junio”, incorporada en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre pasado.

Algo de estabilidad en la economía

En su análisis de la macroeconomía local, el instituto emisor observó que, en general, la evolución reciente de los indicadores de actividad y demanda interna es “coherente” con el escenario central del IPoM de septiembre, cuando recortó en 25 puntos base la parte alta del rango de crecimiento esperado, a entre 2,25% y 2,75%.

En agosto, recordó que el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) aumentó un 2,3% anual, con una caída mensual desestacionalizada de 0,2%, influido por el positivo desempeño de la minería.

Mercado advierte inquietud del BC por escenario externo y asume tasa en 4% a mediados de 2025

■ Los analistas estiman que el nivel actual de actividad allana el camino para seguir reduciendo el tipo rector.

Las advertencias sobre el escenario internacional del Banco Central llamaron la atención del mercado.

Desde Scotiabank Chile señalaron que un sesgo de cautela explícito en el comunicado no está presente, pero deja claro que la situación de afuera se está monitoreando con particular atención. “Este sesgo es relativamente neutral, pero se menciona en dos oportunidades el Medio Oriente, lo que pavimenta el camino para utilizar, en caso de concretarse ese riesgo, dicha argumentación para una mantención de la TPM en diciembre”, postularon en un informe.

En Coopeuch también resaltaron que se reconoce un alza en los riesgos externos.

El equipo de Scotia también mencionó que a pesar de que el tipo de cambio no fue enfatizado en el comunicado, “esto habría sido un elemento de preocupación en la discusión dentro del Consejo por sus posibles consecuencias para la inflación”.

Según Bloomberg, el precio del dólar en Chile cerró en \$ 946,83 este jueves, su mayor precio desde el 10 de septiembre.

Luego de la reunión de octubre, solo queda la cita del 17 de diciembre antes de que el año

acabe, y en el mercado ya entregan sus perspectivas para 2025.

El tipo rector “debe seguir reduciéndose y llegar, más pronto que tarde, hacia su nivel neutral. Esto pareciera tenerlo claro el Consejo, en un comunicado en donde los antecedentes realzan la debilidad que se está viendo en los fundamentos de la actividad”, dijeron en Coopeuch.

El economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, postuló que del comunicado se desprende que, de darse el escenario base del IPoM de septiembre, seguirán bajando la Tasa de Política Monetaria en las próximas reuniones. Con todo, el instituto emisor mantendría el ritmo de bajas en 25 pb. en las siguientes reuniones hasta llegar a 4% en junio.

Bci Estudios proyectó un recorte de 25 puntos base en diciembre y apostó a que el 4% se conseguiría a mediados del segundo semestre de 2025.

Zurich AGF, ve pausas el próximo año y posterga el 4% para finales de dicho ejercicio.

En Scotiabank Chile, por otro lado, advirtieron que una baja de 25 puntos en diciembre está aún lejos de garantizarse. “Mejores cifras de actividad, mayor gasto público, eventual intensificación de riesgos externos podría justificar una pausa, especialmente ante el comportamiento dependiente de cifras de corto plazo que ha caracterizado al Banco Central”, plantearon.

Los consejeros dieron cuenta de vaivenes en los precios del cobre y petróleo por los últimos acontecimientos en Medio Oriente y un recrudecimiento del conflicto entre Israel y Hamás.



La alerta de Fitch: Chile enfrenta desafíos para cumplir metas de déficit fiscal

■ Como “poco probable” calificó Fitch Ratings la posibilidad de que Chile cumpla con su objetivo de déficit fiscal este año y dijo que enfrenta desafíos para reducirlos en línea con su objetivo de bajar la deuda a mediano plazo. “Aún esperamos que la deuda del Gobierno general se mantenga muy por debajo de la de sus pares, pero la dependencia del Presupuesto de 2025 de que el crecimiento de los ingresos supere el aumento del gasto para lograr la consolidación resalta el riesgo de un mayor desvío fiscal”, dijeron en un comunicado.

Agregaron que alcanzar el déficit del Gobierno central del 2% del PIB proyectado en el Informe de Finanzas Públicas de Chile para el tercer trimestre de 2024 “implicaría un marcado cambio en el desempeño fiscal”. Ante esto, recordaron que el déficit acumulado de 12 meses fue 3,9% del PIB en agosto, ya que los ingresos, incluidos los impuestos a la renta relacionados Codelco, así como los proyectos privados de minería y vinculados con el litio, tuvieron un desempeño inferior a lo previsto, a pesar de la recuperación económica y los precios favorables del cobre.

Un ojo puesto en la Fed

A nivel externo, los consejeros dieron cuenta del inicio del proceso de recortes de la tasa de interés que comenzó la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos.

“Su magnitud -50 puntos base- y la evolución del mercado laboral hasta agosto provocaron que las expectativas de mercado adelantaran mayores recortes en sus próximas decisiones. Estas perspectivas se revirtieron ante la publicación de nuevas cifras económicas y los

mensajes de la Fed”, agregaron las autoridades monetarias locales.

Así, destacaron algunos datos que sugieren un “mayor dinamismo” del mercado laboral y una inflación que en el margen “superó las expectativas”.

Pero no solo en Estados Unidos pusieron el foco, sino también en China, que en respuesta al debilitamiento de la economía, anunció medidas de estímulo monetario y fiscal. “Estos desarrollos han ocurrido en un contexto en que

los riesgos en torno al escenario externo han aumentado de la mano de la intensificación del conflicto en Medio Oriente”, agregaron los consejeros.

Los mercados financieros globales han reaccionado a este conjunto de antecedentes con alzas de las tasas de interés de largo plazo en un grupo “importante” de países durante las últimas semanas, al mismo tiempo que el dólar se apreció frente al grueso de las monedas, señaló el Consejo.

“Al igual que en meses previos, en el resultado incidieron factores puntuales, en un contexto donde las cifras mensuales han mostrado una volatilidad importante. En el gasto, indicadores de alta

frecuencia vinculados al consumo y la inversión muestran relativa estabilidad en los últimos meses. La tasa de desempleo del trimestre móvil terminado en agosto subió a 8,9%” agregaron los consejeros.