



## ¿Cómo se hace un IPoM? El paso a paso que ha realizado el Banco Central en un contexto de cambios en el escenario externo

POR CATALINA VERGARA

Mañana miércoles el Banco Central publicará su último Informe de Política Monetaria (IPoM) del año ante el Senado.

Se trata del cuarto reporte de 2024, que como se acostumbra desde hace un tiempo, se une a los publicados en marzo, junio y septiembre.

Y, como ha ocurrido en ocasiones anteriores, irá acompañado por una Reunión de Política Monetaria (RPM) que se realiza el día anterior a la publicación del informe y que, esta vez, debiera arrojar un nuevo recorte de la tasa de interés de unos 25 puntos base hasta 5%, según la opinión mayoritaria del mercado.

En el IPoM, cuya existencia data desde el año 2000 –como parte de un proceso de asimilarse a las mejores prácticas de los bancos centrales del mundo–, el Consejo del ente autónomo comunica su visión sobre la evolución reciente de la economía chilena, las proyecciones para las principales variables de la misma –como la inflación, el crecimiento del país y la inversión, entre otros– y las decisiones clave respecto a la política monetaria.

### ¿Cómo se estructura el trabajo?

En la preparación del ya conocido IPoM participan cerca de 60 funcionarios del instituto emisor, principalmente pertenecientes a la División de Política Monetaria –hoy a cargo del economista Elías Albagli–, pero a la que unen las colaboraciones provenientes de otras áreas del banco.

En términos de tiempos, su proceso de elaboración abarca aproximadamente un mes y medio, o sea, al menos unas cinco semanas.

El trabajo se inicia con las primeras reuniones de antecedentes, donde el equipo le entrega al Consejo de

- Cerca de 60 funcionarios del instituto emisor se involucran en una tarea que toma unos cinco meses para analizar los escenarios locales y externos.

la entidad –liderada por Rosanna Costa– los antecedentes sobre el análisis del escenario internacional y nacional y su evolución respecto al último IPoM.

Esta tarea la realiza la Gerencia de Análisis Internacional –que la encabeza Guillermo Carlomagno– y la Gerencia de Análisis Macroeconómico de la División de Política Monetaria –dirigida por Markus Kirchner–.

### Los pasos restantes

La siguiente etapa de elaboración del IPoM considera reuniones donde se analizan las proyecciones de corto y mediano plazo.

Además, se define el texto del Informe que “refleje adecuadamente los acuerdos del Consejo”. Esto lo realiza la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División de Política Monetaria.

A su vez, los últimos días antes de la publicación están destinados a las revisiones y actualizaciones.

En esta fase se suma la División de Asuntos Institucionales, área encargada de la estrategia de difusión.

Dentro de la difusión comunicacional del reporte, se consideran una conferencia de prensa que se realiza con posterioridad a la presentación del IPoM en la comisión de Hacienda del Senado, presentaciones en Santiago y regiones, además de entrevistas de la presidenta y los consejeros y el desarrollo de contenido en la página web del ente autónomo y redes sociales.

### ¿Qué ha cambiado desde septiembre?

Si se analizan los últimos tres meses, el escenario ha presentado varios cambios que desde el mercado esperan que sean recogidos por el análisis del ente emisor.

A nivel local, desde el IPoM de septiembre la actividad ha tenido un avance dispar.

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció un 2,3%

anual tanto en agosto como en octubre, pero en septiembre apenas avanzó un 0,3% en 12 meses. Esta última cifra fue calificada como “decepcionante” por muchos expertos, incluido el mismo ministro de Hacienda, Mario Marcel.

Por otro lado, la inflación luego de una fuerte alza mensual en octubre (1%), tuvo un leve avance de 0,2% en noviembre y se ubicó en un nivel de 4,2%. Así, se reafirmó la percepción entre los economistas respecto a que no volverá a la meta de 3% durante 2025.

En el caso del tipo de cambio, este cerró en \$ 943,75 el 4 de septiembre –fecha en la que se publicó el IPoM–, pero en la actualidad ha escalado hasta un nivel \$ 990, donde se ubicó este lunes.

Pero probablemente lo más llamativo ha sido la evolución del plano externo.

Desde el último Informe, el cambio más relevante fue la victoria del candidato republicano, Donald Trump, en las elecciones en Estados Unidos, lo que ha generado un grado de incertidumbre por una posible segunda guerra comercial con China debido a los aranceles que busca implementar el futuro mandatario.

En el país asiático, además, poco después de la publicación del IPoM de septiembre, el Gobierno de Xi Jinping anunció diversas medidas de impulso monetario y fiscal para tratar de alcanzar su objetivo de crecimiento para el año de 5%. Se recortó la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas y las tasas de interés hipotecarias, entre otras acciones.

A este escenario internacional también se añaden las tensiones en el Medio Oriente. A la continuación del conflicto en la Franja de Gaza, se han sumado episodios en Irán, El Líbano y Siria.

Si se analizan los últimos tres meses, el escenario ha presentado varios cambios que desde el mercado esperan que sean recogidos por el análisis del banco, sobre todo en la arista internacional.