

# Banco Central mantiene la tasa por mayores riesgos y el mercado anticipa largo período de pausas

■ En su comunicado, el instituto emisor volvió a utilizar la palabra “cautela” al adelantar futuros movimientos. Analistas incluso apuestan a que no habrá bajas durante todo este año.

POR CATALINA VERGARA

Sin sorprender al mercado, este martes el Consejo del Banco Central decidió mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5%, aunque advirtió que los riesgos para la inflación se han incrementado en las últimas semanas.

Según consigna el comunicado, la decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

“Si bien el desarrollo general del escenario macroeconómico ha sido acorde con lo considerado en el IPoM de diciembre, los riesgos para la inflación han aumentado, lo que refuerza la necesidad de cautela. El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria”, se lee en el comunicado.

Tanto la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), como la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) previa a la reunión, apostaban porque el ente autónomo mantuviera su tipo rector sin cambios en el primer mes de 2025.

Así, la entidad pone fin a su ciclo de recorte de tasas que tuvo su último movimiento en diciembre, cuando redujo en 25 puntos base la TPM y advirtió sobre la necesidad de una mayor “cautela” en sus próximas decisiones. Con esa premisa, la definición de este martes figura como la primera mantención de la tasa desde la reunión de julio de 2024.

## El escenario externo

El comunicado, el BC señaló que en el ámbito externo “se mantiene un escenario de elevada incertidumbre”. Los mercados financieros globales han mostrado una “alta volatilidad” en las últimas semanas, en medio del cambio de Gobierno en Estados Unidos y los desarrollos en



**“En contraste con el comunicado previo, en esta reunión el Consejo elimina el sesgo hacia nuevos recortes, coherente con el mayor riesgo inflacionario de corto plazo y el alza de las expectativas de inflación”, dijo el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez.**

otros focos de “incertidumbre vigentes”, dijo el Consejo.

A su vez, resaltaron que “el dólar se ha fortalecido a nivel global, más allá de un debilitamiento en lo reciente”.

En EEUU, la Reserva Federal ha señalado una baja más lenta de su tasa de interés hacia adelante, con una mediana de los *dots* que incluye solo dos recortes en 2025. “Los datos en el margen muestran una actividad que se ha mantenido dinámica y una inflación que estuvo en línea con las expectativas de mercado”, mencionaron desde la entidad monetaria. También destacaron la aceleración de la actividad china en el cuarto trimestre de 2024.

## Análisis local

El documento aseguró que el

mantiene “débil”, especialmente su componente comercial.

Por el lado de la actividad económica, los datos disponibles para el cuarto trimestre de 2024 muestran un desempeño “algo por sobre lo previsto” en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre.

“En cuanto a los indicadores relacionados con la demanda interna, estos sugieren una evolución en torno a lo esperado entre fines de 2024 e inicios de 2025”, dijo el ente autónomo. A su vez, afirmaron que la creación de empleo muestra un bajo desempeño, con una tasa de desempleo desestacionalizada que continúa en torno a 8,5%, mientras que el crecimiento anual de los salarios se mantiene elevado.

En el caso de la inflación, el dato mensual de diciembre estuvo por debajo de lo proyectado en el IPoM pasado, lo que se explicó principalmente por los precios de los alimentos.

El Banco Central aseguró que “la dinámica inflacionaria reciente ha estado influida por el aumento conjunto de varios factores de costos, entre los que destacan la depreciación del peso, mayores costos laborales y el aumento de las tarifas eléctricas”.

En este escenario, notaron que respecto de las expectativas de inflación a dos años plazo, la mediana de la EOF ha aumentado a 3,5%.

## La reacción del mercado

El economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, destacó que “en contraste con el comunicado previo, en esta reunión el Consejo elimina el sesgo hacia nuevos recortes, coherente con el mayor riesgo inflacionario de corto plazo y el alza de las expectativas de inflación. De hecho, se retira la referencia a nuevos recortes, así girando hacia un sesgo neutral”. Pérez prevé que no habrá bajas este año.

En el caso de Bci Estudios, consideran dos recortes de TPM de 25 puntos base hacia el segundo semestre. El economista jefe para Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco, espera que el tipo rector se mantenga sin cambios al menos hasta el cuarto trimestre.

Por otro lado, el jefe de Estrategia y Economía para Latam de Zurich AGF, Diego Valda, ve la opción de un recorte de 25 puntos en mayo, lo cual dependerá de la Fed y la convergencia de la inflación. Valda apuesta por una tasa en 4,5% en diciembre.

mercado financiero local se ha acoplado a las tendencias globales.

“El peso se ha depreciado respecto del dólar, influido en parte importante por la evolución de esta moneda a nivel global”, reconoció el Consejo.

Asimismo, los consejeros resaltaron que los recortes de la TPM han seguido transmitiéndose a las tasas de interés de las colocaciones bancarias de consumo y comerciales. Aún así, el crédito bancario se