

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 reflejará 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 recrudescimiento del conflicto entre Israel y Hamás.