

Consejo del organismo dejó sin cambios TPM en 5,0%: Banco Central refuerza cautela ante mayor riesgo inflacionario y mantiene la tasa de interés rectora

Analistas del mercado difieren acerca de si habrá nuevos recortes de tasa en lo que resta del año, ante la probabilidad de que las expectativas inflacionarias se desanclen de la meta

LINA CASTAÑEDA

El Consejo del Banco Central decidió por unanimidad mantener en 5% la tasa de interés de política monetaria (TPM), en una decisión esperada por el mercado y en que destacó que los riesgos para la inflación han aumentado, lo que refuerza la necesidad de una mayor cautela ante señales locales e internacionales.

Si bien las expectativas de inflación a dos años plazo se mantienen ancladas a la meta de 3% en la Encuesta de Expectativas Económicas, el Consejo señala que en el caso del sondeo a operadores financieros ha tenido un incremento, situándose en un 3,5%.

El mes anterior el Consejo aplicó un recorte de 25 puntos base en la TPM con sesgo hacia nuevos recortes, lo que ahora omite y gira a un sesgo neutral, por lo que posiblemente solo discutió mantener la tasa en esta oportunidad, estima Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú.

En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, anticipó que durante el primer semestre la inflación se situará

en torno a un 5%, para luego descender y terminar en diciembre con una variación anual de 3,6%.

“Sin lugar a dudas la tasa de interés se va a mantener por un tiempo prolongado. En las condiciones de hoy día va a ser difícil prever recortes de tasa este año, mientras no tengamos una normalización de las expectativas de inflación y una depreciación cambiaria”, dice Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile. Con una inflación más persistente de lo esperado, piensa que es más razonable que la inflación llegue al menos a 4% este año y ve probable que no alcance el 3% en 2026.

Aravena hace ver que las

compensaciones de inflación en los instrumentos financieros a dos años, incluyendo bonos y swaps, superan el 3%, por lo que hay que estar atentos a si se desanclan las expectativas en las encuestas, lo cual hace que no sea baja la posibilidad de que se discuta un alza en la TPM. No es su escenario central, porque su proyección es que puede caer a fines de año, pero sí lo ve como un riesgo.

Expectativas por encima de la meta

Sergio Lehmann, economista jefe de Bci, destaca que el Banco Central da cuenta de las expectativas de los operadores financieros que están por encima



El Consejo del Banco Central decidió por unanimidad dejar sin cambios la TPM en 5,0%

de la meta; reconoce que riesgos inflacionarios son más altos y que en lo que viene los niveles de inflación van a ser más altos producto de los factores de costos.

“Mi lectura es que el Banco Central (BC) no va a retomar el proceso de recorte de tasas —aunque los parámetros fundamentales sugieren que la tasa rectora de 5% sigue siendo contractiva y supera el nivel neutral de 4%— mientras no vea que haya un escenario claro de que la inflación va descendiendo”, dice Lehmann. Su visión es que hacia el segundo semestre, probablemente hacia fines del tercer trimestre, cuando los fac-

tores de costos estén internalizados, y no sean parte de la proyección, el BC debiera retomar el proceso de recortes.

Para el Banco Santander, el comunicado está en línea con sus expectativas, en cuanto a que la incertidumbre en el escenario internacional lleva a una mayor cautela en el manejo monetario. “Si bien el escenario macroeconómico en términos generales no ha cambiado, hay un aumento en los riesgos inflacionarios, por lo que mantenemos nuestra visión de que no veremos recortes en la primera mitad del año”, señala el reporte de la entidad bancaria.

Alta incertidumbre

El Banco Central da cuenta de que se mantiene una elevada incertidumbre en el escenario externo, con mercados financieros globales que muestran alta volatilidad en las últimas semanas, en medio del cambio de gobierno en EE.UU. y los desarrollos en otros focos de incertidumbre que están vigentes. Respecto a diciembre, han vuelto a subir las tasas de largo plazo, el dólar global se ha fortalecido, el precio del cobre está 3,5% sobre el nivel anterior y el precio del barril de petróleo ha subido más de 6%.

Además, indica que la Reserva Federal ha señalado que la actividad se ha mantenido dinámica y la inflación, en línea con las expectativas de mercado. En tanto, China presentó una aceleración de la actividad en el cuarto trimestre de 2024.

En el plano interno, apunta que los indicadores de demanda interna sugieren una evolución en torno a lo esperado; la creación de empleo presenta un bajo desempeño y sigue elevado el crecimiento de los salarios.

“Pensamos que la tasa podría bajar a fines de año, pero reconociendo el riesgo de un mayor desanclaje de las expectativas inflacionarias y que el tipo de cambio tenga un impacto mayor”.

RODRIGO ARAVENA
 ECONOMISTA JEFE DEL BANCO DE CHILE

“Esperamos que el Banco Central mantenga la TPM para el resto del año y proyectamos una inflación de 4% al cierre de 2025”.

ANDRÉS PÉREZ
 ECONOMISTA JEFE DE LATAM DE ITAÚ

“El mercado anticipa que la TPM podría terminar en 5,25% a 5,5% a fin de año, lo que no comparto porque al descontar los factores de oferta que presionan la inflación, la economía se ve frenada”.

SERGIO LEHMANN
 ECONOMISTA JEFE DEL BANCO BCI