

## Carolina Grünwald, de Prudential: "Está pesando el escenario externo (...) en las reuniones que vienen"

Para la economista, el BC levantó señales de alerta que podrían presionar la inflación a futuro.

C. MUÑOZ-KAPPES

El recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria (TPM) está dentro del "escenario central" para Carolina Grünwald, economista jefe de Prudential AGF. "Da muestra de que la economía local ha avanzado en línea con lo estimado o sin grandes variaciones", señala. Además, resalta que en el corredor de la TPM que publicó el Banco Central, se esperaba que la tasa terminase el año en 5%. Dado que aún hay otra reunión en diciembre, lo esperable es un recorte de 25 pb.

En ese sentido, la novedad del comunicado de política monetaria estuvo en la evolución del escenario fuera de Chile. "Yo tengo la impresión de que este comunicado trata de levantar riesgos externos que hace un mes, o desde la reunión anterior, no teníamos. No sé si eso pesó mucho en la reunión actual, pero sí claramente es un factor a analizar en las próximas reuniones", dice la economista. "Aquí están apareciendo eventos internacionales de manera significativa", agregó.

En primer lugar, el recorte de 50 pb de la Reserva Federal en Estados Unidos sorprendió al mercado. Luego, vino una nueva sorpresa, ya que los datos de mercado laboral fueron mejores a lo que se esperaba. "Eso, al mercado le hizo incorporar en los precios de sus activos que la tasa a más largo plazo no va a ser necesaria bajarla tanto como se creía, porque la actividad no va a necesitar tanto impulso. Entonces, las tasas largas subieron. Es contraintuitivo que baje la tasa en 50 puntos y las tasas largas suban. Yo creo que eso



**Carolina Grünwald**, economista jefe de Prudential AGF.

al Banco Central le quita un poquito de espacio, aunque a largo plazo", explica. Agrega que si la Fed no realiza tantos recortes a futuro, se fortalecerá el dólar, lo que podría generar futuras presiones inflacionarias en Chile.

Otra señal de alerta es la debilidad en China, porque el anuncio de sus paquetes económicos se considera insuficiente. "Ahí pienso que hay una luz prendida para estar atentos. Eso impactaría, a nuestra economía y al precio del cobre", indica.

Un tercer factor es la guerra en Medio Oriente. "Si es que hay un impacto en el precio del petróleo, (se generan) mayores presiones de costo, porque el petróleo es la base de la actividad productiva", indica.

La conclusión de estas alertas que levanta el Banco Central es que "sí está pesando el escenario externo, más que antes". Sin embargo, Grünwald acota que estos factores no deben haber influido en la decisión de recorte anunciada ayer, pero sí pesarán en cómo se desarrolla "este escenario en un futuro y en las reuniones que vienen".