

En su sorpresivo IPoM:

El nuevo escenario de tasas de interés que trazó el Banco Central

Mientras el “corredor de TPM” del reporte anterior del organismo apuntaba a un cierre de año en torno a 4,75%, el nuevo diagrama incorpora al menos 50 puntos más, aseguran analistas. El mercado de renta fija, a su vez, cerró descontando una referencia de 5,5% para el término de 2024.

PATRICIO TORREALBA

Chile podría tener que acostumbrarse a vivir con tasas de interés más altas. Esa es la conclusión de distintos agentes del mercado luego de conocer un Informe de Política Monetaria que sumó un punto completo de inflación a sus expectativas de 2024 y 2025, en función del bullado aumento de tarifas eléctricas y un mejor entorno económico.

Bajo este escenario, el mercado miró con especial atención el denominado “corredor de tasas”, un seguido gráfico en el que el Banco Central proyecta dónde debiese ubicarse la Tasa de Política Monetaria (TPM) de acuerdo a distintos escenarios.

Y las conclusiones en torno a este diagrama son tajantes. “Claramente, el escenario central de tasas se ajusta al alza

en torno a 50 puntos base respecto al IPoM marzo”, dice Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica, aludiendo a una referencia que hoy se sitúa en 5,75%. “Para fin de este año, la TPM cerraría en 5,25% (4,75% en el informe anterior)”, agrega.

Los precios del mercado reflejaron una situación aún más ajustada. “Para fin de año, las tasas *swap* pasaron a internalizar una tasa de interés en 5,5%”, dice Cristóbal Martínez, estratega senior en Bci Corredor de Bolsa. “Eso involucra solo un recorte adicional de 25 puntos base”, añade. Asegura que, con el IPoM, la situación “cambió mucho”.

“El Banco Central asume un escenario de mayor persistencia inflacionaria”, dice Guillermo Kautz, gerente de renta fija



El IPSA ignoró cualquier preocupación por tasas de interés más altas y cerró con un avance de 0,74%.

en la AGF de MBI. Esto, “incorporando cuatro décimas de inflación a su estimación para el año 2024 y seis para la 2025; ¡Un punto en total!”, enfatiza, agregando que “esto implicó un movimiento alcista en el corredor de la TPM”.

De acuerdo al horizonte trazado por el Banco Central, la tasa llegaría al “4,25% hacia el segundo trimestre de 2026, probablemente la tasa mínima de este ciclo”, dice Alarcón, de EuroAmerica. “En marzo, se alcanzaba un 4% en

el primer trimestre de dicho año, y no había cálculo para el segundo cuarto de 2026”, complementa.

La curva de tasas *swap* en pesos, sobre la cual se exponen muchos extranjeros para apostar por la renta fija chilena, subió entre 5,5 y 20,5 puntos base este miércoles, según datos de ValorFuturo. Esto, en una categoría en que alzas de tasa implican pérdidas de capital.

En contraste, la previsión de tasas de interés locales cayendo menos de lo in-

ternalizado impulsó al peso chileno, con el dólar bajando \$7,7, a \$928,5, al cierre de sus operaciones más líquidas (aunque llegó a marcar un mínimo de \$924,4). Es que, con lo proyectado, se reduce la perspectiva de diferencial de tasas con EE.UU., un factor que ha sido clave en la salida de dólares del país y que llevó a la divisa a palpar los \$1.000 a fines de febrero.

A su vez, en materia bursátil, el IPSA ignoró cualquier preocupación por tasas de interés más altas y cerró con un avance de 0,74%, hasta los 6.590,75 puntos. Algunas acciones en particular, de todos modos, se encargaron de inyectar energía al selectivo: Colbún, que trepó 2,63%; Engie Energía Chile, que escaló 2,41%; Enel Chile, que ascendió 2,29%, y SQM, que aumentó 2,08%, lideraron el cuadro. Esto último, luego de la negativa de la Comisión para el Mercado Financiero a la petición de Tianqi de convocar a una junta extraordinaria de accionistas para votar el acuerdo de la minera no metálica con Codelco.

Y no todos adhieren con exactitud al escenario de tasas que pasaron a internalizar los precios de mercado. Credicorp Capital, por ejemplo, estima que los próximos movimientos del Banco Central serán recortes de 25 puntos base por reunión, incluyendo pausas en algunas de ellas, y una tasa de interés oficial a final de año del 5,25%. Esto, de todos modos, “con un sesgo al alza”.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones