

# Tras baja de 25 pb, entidad dijo que continuará con recortes si se cumplen los supuestos de su último informe: Banco Central recorta tasa rectora a 5,25% y pone foco en tensión geopolítica, EE.UU. y China

LINA CASTAÑEDA

El Banco Central recortó la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos base hasta un 5,25%, y dijo que continuaría por ese camino en caso de cumplirse ciertos supuestos, aunque reconoció un aumento de los riesgos en el escenario externo.

El Consejo del BC, que aprobó por unanimidad el nivel esperado por el mercado, basó su decisión en un escenario local en el que los indicadores de actividad y demanda interna son coherentes con lo definido en el último Informe de Política Monetaria (IPoM).

El BC puso especial acento en el escenario externo. Menciona el inicio del proceso de bajas de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos con una magnitud de 50 puntos base y cifras del mercado laboral que hasta agosto generaron expectativas de mayores recortes a futuro. Perspectiva que, señala, se revirtieron con las nuevas cifras económicas que sugieren mayor dinamismo del mercado laboral e inflación que en el margen superó las expectativas.

Alude a las medidas de estímulo monetario y fiscal en China, que responden al debilitamiento de la economía, en un contexto de aumento de los riesgos en el escenario externo, de la mano de la intensificación del conflicto en Medio Oriente.

La reacción de los mercados financieros en las últimas semanas ha sido de alzas en las tasas de interés de largo plazo, en un grupo importante de países, con una apreciación del dólar global. El precio del petróleo tuvo primero un alza por los sucesos en Medio Oriente y en días recientes volvió a los niveles de la reunión previa. El precio del cobre supera los niveles de septiem-

La decisión unánime del Consejo de la institución estaba internalizada en el mercado y no debiera suscitar mayores cambios en las tasas de interés, señalan analistas.

## El ciclo de descenso de la tasa de política monetaria



Fuente: Banco Central, INE

EL MERCURIO

bre, ayudado por los estímulos a la economía china.

En el mercado financiero local, las tasas de interés de largo plazo se acoplaron al alza; el peso se depreció y el crédito bancario sigue débil, precisó la entidad.

### Próximo recorte

El consenso del mercado puede estar apuntando a un nuevo recorte de 25 puntos base en la reunión de diciembre, luego que el Banco Central anticipara que seguiría reduciendo la TPM hacia su nivel neutral. Pero dado el

tono del comunicado, para el economista jefe de Scotiabank Chile, Jorge Selaive, "la evolución del escenario externo puede estar aguando tácticamente el camino de un recorte adicional de tasa en diciembre".

Por el contrario, Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile, no descarta que el Banco Central tenga que bajar un poco más rápido la TPM de lo que estaba previsto en el corredor de tasas del Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre. "A todas luces hay un deterioro del escenario externo mayor al que se esperaba un par

de meses atrás. El comunicado pone atención en lo que ocurre en Medio Oriente y Estados Unidos, pero más relevante es lo que pase con China, porque tiene un impacto de primer orden en el crecimiento local", dice.

Selaive no descarta que en la sesión de ayer el Consejo también haya discutido la opción de un recorte de 50 puntos base en la TPM, a la cual apuntaron economistas como Kevin Cowan y Juan Pablo Medina, integrantes del Grupo de Política Monetaria (GPM). Selaive suscribe que la tasa debería estar más abajo, dada la posición cíclica de la economía.



El Consejo del BC señaló que indicadores de alta frecuencia vinculados al consumo e inversión muestran relativa estabilidad en los últimos meses.

En su opinión, si el Banco Central hubiese continuado con más convicción este año, los recortes de tasa que inició a fines del año pasado y sin tanta de-

pendencia de los datos de corto plazo, probablemente hoy la TPM debería estar en el nivel neutral de entre 3,5% y 4,5%. De hecho, en enero había señalado que este año quería llegar a la tasa neutral y luego lo fue postergando. Esto significa que la tasa está ahora algo más arriba de lo que es acorde a la posición cíclica, con un consumo plano y un mercado laboral deteriorado, dice.

### Tasa contractiva

Aravena reconoce que la tasa, ahora de 5,25%, sigue siendo contractiva y no está generando crecimiento económico, lo que a

su juicio tiene sentido considerando que la inflación está 1 punto porcentual por sobre la meta de 3%. Coincide en que las decisiones de política monetaria han estado marcadas por la

cautela y un sesgo conservador, pero considera que sería injusto hacer una crítica teniendo en cuenta que ha habido una alta volatilidad financiera, por ejemplo en materia cambiaria, que se transmite a la inflación y, que hay dudas sobre los efectos de segunda vuelta que pueden traer shocks como el de tarifas eléctricas.

Además, Aravena dice que hay incertidumbre sobre cuál es la tasa neutral en Chile, aquella con la cual la inflación vuelve al 3%. "No nos parece seguro que la TPM vaya a caer a 4%. En nuestro escenario, termina en 5% este año y en 4,25% el próximo", vaticina.

**CONSENSO**  
 El consenso del mercado puede estar apuntando a un nuevo recorte de 25 puntos base en la reunión de diciembre.