

# Rosanna Costa califica de “desafiante” la inflación y dice que “en adelante vamos a ser muy cuidadosos” con la tasa

“El Banco Central ha dado una señal de cautela. El consejo ve una incertidumbre mayor. La inflación que tenemos es desafiante y estamos atentos a ese desafío”, sostuvo la presidenta del instituto emisor en un seminario de Icare.

## SOFÍA ARAVENA

Un día después de que se diera a conocer el Informe de Política Monetaria (Ipom) de diciembre del Banco Central (BC), con ajustes en las expectativas de inflación y crecimiento, su presidenta, Rosanna Costa, expuso en Icare. La timonel sostuvo que el ente rector tiene espacio para seguir bajando la tasa de interés, pero enfatizó que serán cautelosos en sus próximos pasos.

“Hoy tenemos una economía balanceada. Lo que está elevando la inflación son algunos factores de costo y en la medida que desaparezcan, esa presión va cediendo. Son varios los aumentos, estamos llegando al 5%. Es una inflación desafiante. Dado el nivel en que tenemos la TPM (Tasa de Política Monetaria) tenemos que converger hacia una tasa que sea más neutra en términos del efecto sobre la inflación. Bajamos la tasa y de ahora en adelante vamos a ser muy cuidadosos en los movimientos. (...) No es extraño pensar en pausas”, planteó Costa.

En su presentación precisó que “en la reunión de diciembre el consejo redujo la tasa en 25 puntos base y la dejó en 5%. Marca varios elementos que son necesarios de señalar. El Banco Central ha dado una señal de cautela. El consejo ve una incertidumbre mayor. La inflación que tenemos es desafiante y estamos atentos a ese desafío. Esta tasa, que está en niveles algo más contractivos, tiene espacio para ir bajando. (Pero) La oportunidad en que se tomen esas decisiones la va a ir aquilatanando en cada reunión. Podemos ver pausas”.

En cuanto a la reforma previsional, dijo que es un elemento que el ente rector no puede incorporar, porque aún no se ha aprobado en el Congreso.

“Sobre lo que pase con distintas reformas que pueda haber o no, es algo que está trabajándose entre el Parlamento y el Ejecutivo. No podemos incorporarlo a nuestro modelo. Incorporamos solo lo que ya está aprobado. No sabemos cuáles son los contenidos del acuerdo al que se vaya a llegar”, precisó.

Puso foco también sobre el mercado laboral y cómo su mayor debilidad puede estar detrás de un menor consumo.

“El consumo privado ha estado estabilizado. En este informe miramos con cuidado algunos elementos que pueden estar detrás de la evolución del consumo. Observamos un aumento relevante de los salarios, y por otro lado vemos una tendencia que marca un desempeño más débil por el lado del empleo. Uno de los elementos es la masa salarial y la evolución del empleo. Otro elemento que puede estar afectando son las expectativas. Este es otro elemento que hay que tener en cuenta”, señaló Costa.

Además agregó que “la inversión, hasta el cierre del informe, se venía comportando en línea con las proyecciones que teníamos. El crédito se mantiene débil, y seguimos viendo una demanda por crédito bastante débil. Aún existen restricciones en el acceso al financiamiento bancario”.

Asimismo, la presidenta del organismo detalló las expectativas de inflación y crecimiento que variaron con respecto al Ipom de septiembre.

“Aumenta para el corto plazo y ello es el resultado del efecto de factores de costo que se han ido dando en forma simultánea. Esta es la proyección de inflación de acá en adelante. Estas presiones de costo van a estar tensionando la inflación hasta niveles en torno a 5%. En la medida que estas tensiones de costo desaparecen, esta fuerza sobre la inflación también desaparece. Las expectativas de inflación siguen bastante de cerca a las proyecciones del Banco Central. Lo que estamos esperando para la actividad es un crecimiento de 2,3% para este año, que se ubica en la parte baja de las expectativas del Ipom de septiembre, y está bastante cerca de nuestro crecimiento tendencial”, indicó.

Por último, contrastó el escenario económico que se observa en las dos principales economías del mundo.

“Tenemos una economía americana que es bastante resiliente. Se está conjugando esto con una economía china que sigue sin convencer, a pesar de todas las medidas que se han estado tomando por parte del gobierno chino”, sostuvo. ●