

## Minuta del BC: Consejeros evaluaron mantener o bajar la tasa

● Ven movimientos  
graduales y pausados  
hacia adelante.

L. CASTAÑEDA

El Banco Central admitió que sus futuras decisiones de política monetaria deberían considerar riesgos significativos, incluidos problemas de inflación de corto plazo, según las minutas de su última reunión de política monetaria en que barajó dejar sin cambios la tasa referencial, aunque finalmente optó por reducir a 5%.

La minuta de esa sesión consigna que todos los consejeros coincidieron en que el escenario central del Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, indicaba que la TPM debía tener una trayectoria decreciente durante el horizonte de proyección. Trayectoria que debía considerar riesgos de inflación, ya que la variación anual del IPC aumentaría a niveles del orden del 5% en este primer semestre, con un balance de riesgos de corto plazo sesgado al alza.

Los consejeros discutieron acerca de un escenario externo, dominado por la incertidumbre, estimando que podía transformarse en una fuente de mayores presiones sobre los precios.

En la discusión también se mencionó que había elementos que apuntaban a menores presiones inflacionarias en el mediano plazo. Uno de ellos, la desaceleración de la demanda, en particular del consumo privado interno. Todo esto, en un escenario de condiciones financieras globales más estrechas, con una tasa de largo plazo más alta y un dólar más apreciado. Otro elemento que podía reducir las presiones inflacionarias era la evolución prevista del tipo de cambio real, para el cual se proyectaba un descenso en el horizonte de política de dos años.

Los consejeros concordaron en que se debía ser cauteloso e ir acumulando información reunión a reunión, evaluando sus implicancias para la convergencia a la meta de inflación de 3% y así determinar la oportunidad de rebajas de la TPM.