

Entidad recortó tasa en 25 pb y analistas prevén que cerrará el año entre 5,5% y 5,25%: Banco Central completa "grueso" de rebajas de la TPM y advierte por impacto de tarifas de la luz en inflación

El mensaje provocaría un leve incremento en las tasas de interés de corto plazo y una apreciación del peso, estiman expertos.

LINA CASTAÑEDA

Una serie de sorpresas trajo consigo ayer la decisión del Banco Central (BC) de disminuir en 25 puntos base (pb) su Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta un 5,75%. Aunque el nivel del recorte era esperado en el mercado, llamó la atención que la magnitud acordada no fue unánime entre el consejo, junto con declarar que se había realizado el "grueso" de las rebajas previstas para este año, en una señal de mayor cautela y eventuales pausas hacia adelante.

"Es una señal inequívoca de que se acerca el término del ciclo de recortes de tasa", dice Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile. Visión que comparte Jorge Selaive, economista jefe de Scotiabank Chile. Ambos analistas prevén que la TPM podría cerrar el año entre 5,25% y 5% y no por debajo del 5% como era el escenario central de marzo.

El mensaje de la autoridad monetaria debería repercutir en un leve aumento en las tasas de interés de más corto plazo. Según Selaive, llevaría a una apreciación del peso y a un incremento en la tasa de interés de hasta dos años plazo.

La decisión de reducir en un cuarto de punto porcentual la tasa referencial fue adoptada con el voto de la presidenta Rosanna Costa y de los consejeros Luis Céspedes, Alberto Naudon y Claudio Soto. La vicepresidenta, Stephany Griffith-Jones, votó por una baja de 50 puntos base. En la inclinación del consejo

hacia una rebaja de 25 puntos incluyó la mayor ponderación que el propio consejo ha dado en lo más reciente a la premisa de no "sorprender", en medio de una demanda interna que en el primer trimestre creció algo más de lo esperado, sumado al reciente desarrollo de importantes shocks vinculados a alzas en las tarifas eléctricas y el aumento en el costo de los fletes.

Otro factor que influyó en una disminución más acotada de la tasa, como destacó el propio Banco Central, son los movimientos de los mercados financieros globales que han seguido sujetos, en gran medida, a las expectativas sobre cuándo la

Reserva Federal iniciará sus recortes de tasas.

Cuentas de la luz

En la antesala de la decisión del Banco Central, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, abordó ayer el efecto de la esperada fuerte alza de las tarifas eléctricas en la inflación. Según la autoridad, la subida que sufrirá este ítem será compensada por otros elementos de la canasta incluida en el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

"Lo que ocurra con las tarifas de electricidad no es lo único que va a estar ocurriendo en materia de precios en nuestra economía (...); hay otros componentes que van a estar apuntando a la baja, entre ellos, la evolución del tipo de cambio y los precios de los combustibles", afirmó Marcel.

Enfatizó que ha habido dos bajas de precios de los combusti-

bles y anticipó que habrá otras. "Entonces, hay factores que se van a compensar por lo menos en los plazos más inmediatos... la canasta de consumo de una familia no está compuesta solo por electricidad".

Desde el instituto emisor, en tanto, miran con precaución este incremento en las cuentas de la luz. Señaló que respecto de marzo, "las novedades del escenario central de proyección son el mejor punto de partida de la demanda interna, que será apoyado por el mayor precio del cobre, y el reajuste de las tarifas eléctricas, que impactará de forma significativa la inflación, particularmente en 2025".

"Nos llama la atención del comunicado el hecho de que los mayores efectos lo estén viendo para el 2025 y no para el 2024. Según los análisis de varios expertos del sector eléctrico publicados recientemente en la prensa, los mayores efectos se estarían dando entre julio de este año y el primer trimestre del próximo", consignó un informe de Coopeuch.

"Durante el último mes, tanto el Banco Central como el mercado han sido sorprendidos por el incremento sustantivo de las tarifas eléctricas", remarca Selaive. Aunque se trata de una shock de oferta a los que no necesariamente responde la política monetaria, por la magnitud de la que se está hablando, los expertos señalan que genera efectos de segunda vuelta que llaman a que la política monetaria tenga que ser mucho más cautelosa en el camino hacia la tasa de interés neutral (estimada en torno a 4% y 4,5%).

Para la gerente de negocios de MBI Inversiones, Carolina

Diferencial de tasas Chile-EE.UU.

Tasas de política monetaria del Banco Central de Chile y de la Reserva Federal (tasa efectiva), promedio mensual en %.



Fuente: Banco Central de Chile. *TPM decidida el 18 de junio de 2024. EL MERCURIO

Grünwald, las señales que da el Banco Central apuntan a una política monetaria que se va a conducir con flexibilidad. "Podría darse la pausa —o no—. El voto disidente, las expectativas de inflación ancladas y el comportamiento del crédito dan la impresión de que no habrá pausa, pero que se mencione el 'gran impacto' de las tarifas eléctricas en inflación hacia el 2025 o el nuevo escenario que dibuja la Fed (ajustando al alza la trayectoria de tasas), sí", dijo Grünwald.

Recorte suma 550 puntos base

En su comunicado, el Banco Central afirmó que "de concretarse los supuestos del escenario central, la TPM habría acumulado durante el primer semestre del grueso de los recortes previstos para este año".

Con la decisión de ayer, el organismo rector ha reducido la TPM en un total de 550 puntos base desde el máximo del ciclo

de 11,25% que se alcanzó en julio 2023, "por lo que es natural que siga reduciéndose en un ritmo moderado en las próximas reuniones", dijo Andrés Pérez, economista jefe Latam Itaú.

El BC adelantó que el escenario principal del Informe de Política Monetaria de junio, que dará a conocer hoy, considera que la TPM seguirá reduciéndose durante el horizonte de política monetaria, a un ritmo que tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación.

"El Banco Central pareciera estar satisfecho con lo logrado hasta ahora, pues destaca la disminución de la inflación, evolución positiva de crecimiento y las expectativas ancladas en el nivel objetivo del Banco Central", dijo Alexandre Tikhonov, subgerente de Wealth Advisory & Solutions.

Dado el nuevo escenario de mayor inflación para este año y el próximo, Banco Santander

“Es una señal inequívoca de que se acerca el término del ciclo de recortes de tasa”.

RODRIGO ARAVENA
 ECONOMISTA JEFE DEL BANCO DE CHILE.

“Están bastante espaciadas las próximas reuniones para que el Banco Central pueda ir viendo los datos de lo que va sucediendo con el escenario inflacionario, hay que ver qué va a pasar con las tarifas eléctricas”.

PATRICIO ROJAS
 ECONOMISTA DE ROJAS Y ASOCIADOS

“Queda poco (espacio). El mismo comunicado lo dice. Gran parte del ajuste se ha hecho. Estamos en 5,75%. Pienso que queda menos de 100 pb de baja, y falta la mitad del año aún”.

CAROLINA GRÜNWARD
 GERENTE DE NEGOCIOS DE MBI INVERSIONES

“Es natural que siga reduciéndose en un ritmo moderado en las próximas reuniones. Por el momento, esperamos que el BCCh reduzca la TPM en 25 pb en cada una de las siguientes tres RPM”.

ANDRÉS PÉREZ
 ECONOMISTA JEFE LATAM ITAÚ

prevé que el corredor de tasas que se conocerá hoy con el IPOM de junio implicará un ajuste al alza para la TPM alcanzando niveles de 5% a 5,25% a diciembre de 2024, y un incremento algo mayor para la tasa final en 2025, respecto al 4% implícito en el corredor anterior.

