

# Anticipa que seguirá con los recortes en función del escenario macroeconómico y su efecto en la inflación: Banco Central baja la tasa de interés a 6%, ve alzas "acotadas" del crédito y mayor morosidad

LINA CASTAÑEDA

El Consejo del Banco Central se alineó con las expectativas del mercado y por la unanimidad de sus miembros, bajó en 50 puntos base su Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta un 6,0%, por lo que se prevén efectos acotados en los activos domésticos.

Junto con ello, la entidad reafirmó que seguirá con este proceso, aunque su magnitud y temporalidad dependerán de la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias en la trayectoria de la inflación.

Para Sergio Lehmann, economista jefe de BCL, la decisión del BC está en línea con lo esperado. Al mismo tiempo, reconoce que a futuro vendrán nuevas bajas de tasa entendiéndose que el 6% sigue siendo contractivo, por lo que debe ir moviéndose hacia el equilibrio, ritmo que va a depender de cómo se vaya dibujando el escenario macroeconómico.

Lo que llama su atención es que en el comunicado de esta reunión el Consejo hace referencia a las colocaciones o préstamos, que han venido subiendo, pero de manera acotada y en línea con el ciclo macroeconómico. "Uno entendería que eso es acorde a una demanda interna que se mantiene débil", dice Lehmann. Aclara que este es un elemento al que habitualmente no hace referencia y probablemente aprovechó que está muy reciente la publicación del Informe de Estabilidad Financiera (IEF).

En el comunicado, el Banco Central señala que las tasas de interés de las colocaciones a corto plazo han continuado reflejando la transmisión de las bajas de la TPM, mientras que las hipotecarias, vinculadas a las tasas de largo plazo, siguen altas. Agrega que la morosidad ha crecido en todas las carteras. Con esto, dice Lehmann, la autoridad admite que una economía débil-

Indica que tanto la economía como la inflación han estado alineadas con el escenario previsto en el IPoM de marzo, mientras que el peso se ha apreciado más que otras monedas comparables, por el alza del precio del cobre.

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



Fuente: Banco Central, INE

EL MERCURIO

lidad conlleva algunos efectos sobre la capacidad de pago.

El mismo organismo en su última reunión de Política Financiera también puso foco en el aumento del impago, impulsado principalmente por sectores cuya recuperación se encontraba rezagada.

### Marcha de la economía

El Consejo sostiene que en líneas generales la economía ha evolucionado acorde con lo proyectado en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo. Enfatiza que el PIB del primer trimestre creció 2,3% y la inflación

referencial, tanto total como subyacente, alcanzó 3,5% anual en abril, con expectativas ancladas en el horizonte de política.

Agrega que el consumo aumentó trimestre a trimestre y la inversión en capital fijo detuvo la caída de fines del año pasado. En tanto, el mercado laboral mantiene coherencia con la trayectoria del ciclo y las expectativas de empresas y hogares siguen en niveles pesimistas.

Bajo este escenario, la orientación de política monetaria no sufre cambio alguno respecto a la TPM de abril, señala un informe del Santander.

Hermann González, coordi-

nador macroeconómico de Clapes UC, menciona que basado en este escenario, la TPM seguirá reduciéndose, pero "no hay señales claras respecto de la magnitud y temporalidad de estos recortes, los cuales van a depender de cómo evolucionen la actividad económica y los precios".

Cierto que este recorte de tasa era lo esperado por el consenso del mercado, dice Nathan Pincheira, pero le cuesta comprender que si en el análisis no ve cambios en el escenario central, por qué no aplica un recorte de 75 puntos base en la TPM y parece inclinarse por seguir lo que el



El Consejo del Banco Central decidió por la unanimidad de sus miembros rebajar en 50 puntos base la TPM.

mercado está esperando. Sobre todo viendo condiciones más favorables, con un tipo de cambio que no está golpeando tanto a la inflación, como se temía y que si bien es incierto el inicio de bajas de tasas en EE.UU., los datos indican que todavía hay espacio para ello.

Además de ser un recorte de tasas en línea con lo esperado, para Alfonso Estalrich, jefe de asesoría e inversiones de SURA Investment, los mensajes entregados no muestran cambios relevantes respecto a los comunicados anteriores, por lo que el impacto en los activos locales debiese ser acotado.

No espera movimientos de magnitud significativa en las tasas de interés de mercado. Mientras que la evolución del tipo de cambio dependerá en mayor medida de las expectativas que tenga el mercado respecto a la trayectoria de tasas que siga la Reserva Federal en EE.UU. y la evolución del precio del cobre, apunta Estalrich.

Para la autoridad monetaria, las dudas en torno al inicio de los recortes de tasas por parte de la

Reserva Federal siguen siendo uno de los principales factores detrás de los movimientos de los mercados financieros globales.

El comunicado del Banco Central también destacó la mejora de los términos de intercambio, con un precio del cobre que ha subido un 21% y un valor del petróleo retrocedido un 6%.

### Próximos recortes

Lehmann prevé que en la próxima reunión de junio el Banco Central opte por un nuevo recorte de tasas de 50 pb, para luego seguir con bajas de 25 pb y cerrar el año en 4,75%. Condicional a cómo evolucione la inflación, el economista jefe de Cremona Capital, Samuel Carrasco, pronostica bajas de 25 pb por reunión, incluyendo una pausa en octubre o diciembre, terminando el año con una TPM en 5%.

"Esperamos que los próximos recortes sean de magnitud más acotada, de 25 puntos base aproximadamente, y que la TPM termine el año entre 4,5% y 4,75%", estimó González, de Clapes UC.

**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
 El BC destacó que el precio del cobre ha subido un 21% y el valor del petróleo ha retrocedido un 6%.