

# Banco Central reduce la tasa de interés a su menor nivel en dos años y economistas anticipan menores recortes e incluso pausas en los próximos meses

**En su Reunión de Política Monetaria** de mayo, el ente rector bajó en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, situándola en 6%. Los expertos ven que es factible que el BC comience a graduar aún más sus próximas reducciones, tanto en magnitud como en el ritmo, ya que esperan al menos una pausa en las cinco reuniones que restan a diciembre.



El consejo del Banco Central, que preside Rosanna Costa (al centro).

CARLOS ALONSO

Un recorte más leve en comparación a meses anteriores, pero en línea con lo que esperaba el mercado, realizó el Consejo Banco Central, el que de manera unánime decidió reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base, situándola en 6%, su nivel más bajo desde marzo de 2022.

En su mensaje principal, el ente rector indicó que "la inflación acumulada en marzo y abril estuvo en línea con lo previsto en el último Ipom". De este modo, afirmó que "la variación anual del IPC en su serie referencial se ubica en 3,5% tanto para la inflación total como subyacente". Y resaltaron que las expectativas de inflación a dos años plazo, tanto en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) "se encuen-

tran en 3%".

Por lo mismo, enfatizó en su mensaje que el Consejo prevé que, en línea con el escenario central del IPoM de marzo, la Tasa de Política Monetaria "seguirá reduciéndose", y que "la magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación".

Mencionaron también que "el Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años". Es decir, no hubo ningún cambio en el sesgo respecto a la reunión de abril.

En el mercado, los economistas afirman que el Banco Central se alineó totalmente

con el escenario que tenía previsto en el Ipom de marzo. En ese informe, los expertos leyeron que la Tasa de Política Monetaria (TPM) llegaría a entre 4,75% y 5% en diciembre de este año. Y, por lo mismo, luego de esta reunión, los expertos ven que es factible que el BC comience a graduar aún más sus próximas reducciones tanto en magnitud como en el ritmo, por lo que esperan incluso al menos una pausa en las cinco reuniones que restan a diciembre.

Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica, sostiene que "el comunicado indica que prácticamente no hay desviaciones respecto el escenario del Ipom. Ese escenario central de tasas apunta a que es muy probable que veamos al menos un último recorte de 50 puntos base en la siguiente reunión y luego debiésemos ver re-

cortes de 25 puntos base o alguna pausa, para terminar el año en torno al 4,5% y 4,75% a fines de año".

Mientras que el economista jefe de Credicorp Capital Chile, Samuel Carrasco, afirma que "condicional a la evolución de la inflación, estimamos que los próximos movimientos del BC serán recortes de 25pb por reunión, posiblemente incluyendo una pausa en octubre o diciembre, para cerrar el año con una TPM en torno al 5%".

Desde Coopeuch afirmaron que "si se quiere saber cuál es el camino más probable para la TPM a futuro, lo mejor es recurrir al escenario central del IPoM de marzo 2024, donde se señala que la TPM llegaría

**SIGUE ►►**

### TASA DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco Central

LA TERCERA



a un 5% a diciembre 2024

En Scotiabank indicaron que “esperamos un nuevo recorte de 50 puntos base en la reunión de junio que vendrá acompañado de un nuevo Ipom donde esperamos el BC analice en detalle las implicancias de la mejora en los términos de intercambio y el efecto de corto y mediano plazo de la apreciación cambiaria”. En ese sentido, “deberíamos ver análisis respecto a tamaño del impacto positivo de mediano plazo que genera el aumento del precio del cobre, con especial atención al efecto sobre inversión minera”. En Scotiabank reafirman su expectativa de TPM a diciembre 2024 entre 4,5% y 5,0%.

Carlos Smith, docente CIES-UDD (Centro de Investigación de Empresa y Sociedad) sostiene que “están las condiciones para que en la próxima reunión de junio y julio el BC “baje 25 puntos base la tasa de interés y de aquí a fines de año podría haber una pausa para llegar a una tasa de 5% a fines de años”.

#### MAYOR PRECIO DEL COBRE

En la descripción del escenario interno, el consejo del BC analizó que la economía ha evolucionado acorde con lo proyectado en el Informe de Política Monetaria de marzo. “En términos anuales, el PIB aumentó 2,3%, descontada la estacionalidad, creció 1,9% respecto del trimestre previo, resultado en el que incidieron positivamente la mayoría de los sectores, destacando la minería, el comercio y algunas actividades de servicios”.

Por el lado de la demanda, destacó que “el consumo volvió a aumentar trimestre a trimestre. La formación bruta de capital fijo tuvo la caída de fines del año pasado, registrando una variación casi nula en el trimestre”.

Asimismo, se menciona que “el mercado laboral mantiene coherencia con la trayectoria del ciclo, con una creación de empleo positiva y una tasa de desempleo que se ubicó en 8,7% en el trimestre móvil terminado en marzo. Las expectativas de empresas y hogares se mantienen en niveles pesimistas, más allá de que en el margen mostraron cambios en direcciones opuestas”.

En la reunión también analizaron el comportamiento de las tasas de largo plazo. “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”, indican.

Asimismo, señalaron que “en comparación con la Reunión de abril, las tasas de interés de largo plazo y las bolsas aumentaron de forma moderada en varias economías”. Y afirmaron que “el dólar global, aunque con vaivenes, se encuentra en niveles similares”.

En cuanto a las materias primas, destaca el importante incremento del precio del cobre, ubicándose en torno a US\$4,9 la libra lo que se traduce en un alza de 21% desde la reunión de abril. El precio del barril de petróleo (promedio WTI-Brent) cotiza alrededor de US\$81, siendo un 6% menos desde la reunión de abril.

Sobre el mercado financiero interno, mencionaron que “el peso ha mostrado una apreciación mayor a la de otras monedas comparables, de la mano del mencionado incremento en el precio del cobre”.

Sobre el crédito, dicen que “sigue exhibiendo tasas de variación anual acotadas, en línea con la evolución del ciclo macroeconómico”. Asimismo, sostienen que mientras las tasas de interés de las colocaciones a plazos más cortos han continuado “reflejando la transmisión de las bajas de la TPM”, las hipotecarias, más vinculadas a las tasas de largo plazo, siguen altas”. Y advierten que “la morosidad ha crecido en todas las carteras”.

En el ámbito externo, señalaron que “la inflación mundial ha seguido disminuyendo, aunque a un ritmo más moderado debido a la elevada persistencia de los componentes de servicios”. Y que en Estados Unidos “esto se condice con una economía que continúa resiliente, respaldada principalmente por la solidez del consumo de servicios y del mercado laboral”. En el resto del mundo, puntualizan que la actividad económica y sus perspectivas se mantienen acotadas, más allá de algunas señales de repunte a principios de este año. ●

