

## Jorge Selaive, de Scotiabank: Más recortes o pausas “son completamente compatibles”

Economista estima que el ritmo de nuevas rebajas sea de 25 puntos base.

J. P. PALACIOS

Jorge Selaive, economista jefe de Scotiabank, destaca la palabra “flexibilidad” que incluyó el Banco Central (BC) en su comunicado de la Reunión de Política Monetaria (RPM).

—¿Cómo ve la magnitud de la baja de la TPM?

“Era lo que estaba plasmado en el corredor de tasas del último IPoM. Destacaría la reintroducción de ‘flexibilidad’, que indica que el BC, dado el nivel más cercano a la TPM neutral y un escenario en línea al esperado, puede ir tabulando el aterrizaje a la tasa terminal en magnitud y temporalidad. No existe apuro ni tampoco excesiva contractividad de la política monetaria”.

—¿Qué factores pesaron en la decisión del consejo del BC?

“Actividad e inflación en línea a lo esperado significa recorte en línea con el anticipado en el IPoM. Lo interesante será ver si se opta por continuar recortando o tener pausas tácticas desde julio en adelante”.

—¿Qué se puede esperar para la trayectoria de la TPM?

“El nivel de la TPM más cercano al nivel neutral y la comunicación de mayor dependencia a los datos permite que el BC



HÉCTOR FLORES

Jorge Selaive.

se mueva con mucha flexibilidad los próximos meses. Continuar recortando o tener pausas son completamente compatibles con la comunicación más reciente. Esperamos que la TPM siga bajando, pero el ritmo disminuiría a 25 puntos base (pb), luego de un recorte de 50 pb en junio”.

—¿Cuánto puede hacer cambiar los planes de descenso de la tasa de interés el que se acelere la actividad este año?

“Mayor aceleración con crecimiento del PIB 2024 en torno a 3% es nuestro escenario base. Esperamos registros de actividad de abril y mayo superiores al escenario base del BC. Sin embargo, también esperamos menor inflación. Esa combinación nos deja con TPM a diciembre entre 4,5% y 5,0%, marginalmente bajo el escenario central del Banco Central”.