

## Según la Encuesta de expectativas económicas

# Mercado espera dos recortes de tasas en 2024 y un cierre de año con inflación de 4,5%

Los encuestados esperan que el IPC de septiembre registre un alza de 0,4%.

Por Sergio Sáez

Los expertos y el mercado coincidieron en gran parte con el Banco Central, principalmente en cuanto a la inflación y a los recortes de tasas que se avecinan, según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de septiembre.

Según explica Julio Guzmán, director del TECH MBA de la FEN UNAB, en el informe donde se exponen las miradas de economistas, expertos y asesores financieros, el mercado asume las noticias entregadas por el Banco Central en su último IPoM, en particular respecto del menor dinamismo de la demanda interna y las proyecciones más débiles para la economía en su conjunto.

"Por lo mismo, se esperan dos recortes más de la TPM (tasa de política monetaria) durante este año, para terminar en diciembre con una tasa de 5% anual". Además, agrega que "es una buena noticia que se mantenga la expectativa de una inflación a diciembre de un 4,5% anual, a pesar de turbulencias puntuales y los 'tarifazos eléctricos' que se nos vienen", expone.

A corto plazo el sondeo prevé que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrará un alza de 0,4% tanto en septiembre como en octubre.

Sobre las proyecciones de inflación para septiembre, Víctor Martínez, director ejecutivo del CIES UDD, interpreta que será una variación moderada. "Se espera que el tipo de cambio se mantenga estable, situándose sobre los 900 pesos. En este contexto de estabilidad en los precios y con varios días libres, el mercado prevé un crecimiento de un 2,2% en septiembre, reflejando una baja capacidad de consumo. En consecuencia, se anticipa una inflación contenida y un crecimiento moderado".

En un horizonte de 11 meses la inflación acumularía un incremento interanual de 3,8% y en 23 meses se ubicaría en la meta de 3% que tiene como objetivo el instituto emisor.

En la misma línea, Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, agrega que "el mercado confía en el relato que acaba de dibujar el Banco Central en su reciente IPoM" y, por otro lado, constata



Hay una leve corrección al alza en el crecimiento del PIB estimado para este año, hasta 2,4% desde el 2,3% previo", **Ramiro Torres**, Principal



"Se esperan dos recortes más de la TPM durante este año, para terminar en diciembre con una tasa de 5% anual, **Julio Guzmán**, UNAB

nuevamente que "las expectativas de inflación se encuentran ancladas a dos años plazo, y el mercado espera un 3% de inflación; eso es muy importante".

Un aspecto que llamó la atención es que el mercado espera dos bajas adicionales de 25 puntos base cada una en las



Con un menor costo del crédito, es probable que aumenten las inversiones", **Emanuelle Santos**, XTb LATAM

siguientes reuniones de 2024 (octubre y diciembre) del consejo del Banco Central, lo que podría generar efectos relevantes en el dinamismo de la economía.

Emanuelle Santos, analista de mercados de XTb LATAM, sostiene que debido a un crecimiento económico más débil se anticipan dos recortes en las tasas de interés antes de fin de año, a pesar de que la inflación sigue alta.

Agrega que "con un menor costo del crédito es probable que aumenten las inversiones, lo que impulsaría el nivel de empleo y estimularía el consumo privado. Esto podría generar alzas en la inflación a corto plazo, aunque más influida por factores externos como el aumento de las tarifas eléctricas, que continuarán impactando la inflación hasta el próximo año, y el incremento de los costos de los fletes marítimos a nivel global".

Ramiro Torres, subgerente de estudios y análisis cuantitativo de Principal, también destaca que la Encuesta de Expectativas Económicas no muestra cambios relevantes en las estimaciones de tipo de cambio. Sin embargo, agrega que "hay una leve corrección al alza en el crecimiento del PIB estimado para este año, hasta 2,4% desde un 2,3% previo, con un alza de igual magnitud en el PIB no minero, hasta 2,1%, mientras el rango objetivo del Banco Central fue recortado a la baja, pero sigue estando en promedio por sobre estas estimaciones".