

El Consejo del Banco Central evaluó reducir la tasa de interés en la reunión de abril

■ El mercado reconoció un tono más expansivo en la minuta de la Reunión de Política Monetaria del mes pasado.

POR CATALINA VERGARA

En su Reunión de Política Monetaria (RPM) de abril, el Consejo del Banco Central —por unanimidad de sus miembros— decidió mantener su tipo rector en 5%. Pero esa no fue la única opción que se discutió.

Según reveló la minuta de la instancia, publicada este jueves, los consejeros también evaluaron reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (pb.).

“Todos los consejeros concordaron en que la evolución del escenario externo ofrecía desafíos relevantes para el panorama macroeconómico local. Los cambios en la política comercial a nivel global habían deteriorado las perspectivas de crecimiento mundial, a la vez que habían aumentado la incertidumbre sobre su evolución futura”, se lee en el documento.

A su vez, coincidieron en que, si bien la dirección de los cambios era “evidentemente negativa, la magnitud y temporalidad de estos efectos en la economía local eran inciertas”. Durante la RPM también se destacó que los riesgos para la inflación no se habían materializado y “parecían moderarse”.

Por otro lado, los miembros del Consejo declararon que era necesario acumular más información para evaluar adecuadamente los impactos del cambio en el escenario externo y sus implicancias para la política monetaria.

Pero “estaban de acuerdo en que las posibles implicancias del cambio de dicho escenario en la trayectoria inflacionaria podrían requerir que la TPM se acercara al rango

neutral antes que lo previsto en el Informe de marzo”.

Es por ello que se puso sobre la mesa la opción de bajar 25 puntos.

La minuta reconoce que las expectativas de mercado habían comenzado a contemplar recortes anticipados de la TPM en respuesta al deterioro del escenario global. “Si bien se podía prever que el impacto de dicho deterioro sería negativo, no era evidente la magnitud del efecto, ni tampoco su temporalidad”, plantearon los consejeros durante la cita.

Riesgos no controlados

Varios consejeros evidenciaron que tanto el estado de la economía como los posibles impactos del cambio del escenario externo sugerían menores presiones inflacionarias hacia adelante. No obstante, algunos miembros del Consejo postularon que el elevado nivel de la inflación y la posibilidad de algún shock de costos adicional eran factores que debían seguir teniendo presente.

Según el documento, se enfatizó en la importancia de evitar un escenario donde el entorno externo se hacía aún más complejo, pero los riesgos para la persistencia de la inflación no estaban del todo controlados.

“Respecto de la opción de bajar la TPM, un consejero consideró que, con los nuevos antecedentes, la estrategia más adecuada podría implicar una trayectoria para la política monetaria algo menos contractiva de lo considerado

previamente, la que era compatible con ambas opciones discutidas”, se lee en la minuta.

Varios consejeros coincidieron en que la opción de bajar la tasa en el aquel momento podía “causar lecturas erróneas sobre el impacto del escenario externo en la economía local o una volatilidad indeseada en el mercado, en un escenario que ya era volátil”.

Es por ello que todos los miembros del Consejo concordaron en que la mejor alternativa era esperar y acumular información sobre la evolución del escenario externo y de la inflación y sus principales determinantes en el frente interno.

Tono más dovish

A juicio del equipo económico de Santander, la minuta confirma un sesgo más *dovish* por parte del Consejo, en comparación con lo sugerido inicialmente en el comunicado.

Que no se considerara un alza de tasas refleja “una postura más expansiva”, plantearon.

Desde Santander creen que el Banco Central cuenta con espacio para retomar los recortes en junio.

Por su parte, el economista jefe de Scotiabank Chile, Jorge Selaive, comentó en su cuenta de X que la minuta “prepara el camino para un eventual recorte en julio, luego de revelar el nuevo escenario macro en el IPoM de junio (donde aumentarán proyección de inversión)”.

A su juicio, recortar en junio “aún parece menos probable dado el reciente desescalamiento”.



JULIO CASTRO