DIARIO FINANCIERO®

Fecha: 12/06/2025 Audiencia: 48.450 Sección: ECONOMIA
Vpe: $4.897.159 Tirada: 16.150 Frecuencia: DIARIO
Vpe pág: $7.443.240 Difusión: 16.150
Vpe portada: $7.443.240 Ocupación: 65,79%

¿Es el momento de bajar la tasa de interés? Dos visiones de cara a la reunión del Banco Central

El martes, tras la realización de su Reunión de Política Monetaria (RPM), el Banco Central le comunicará al mercado su decisión sobre el curso de la tasa de interés -hoy en 5%-, que vendrá acompañada al día siguiente del Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. De momento, según la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) y a la espera de la destinada a Operadores Financieros (EOF) -que se conocerá este jueves-, la mayoría de analistas espera que el ente autónomo mantenga el tipo rector en 5%. Pero también algunas voces del mercado, como Santander o Scotiabank Chile, han apostado porque el Consejo liderado por Rosanna Costa opte por una baja de 25 puntos base. ¿Cuáles son los argumentos de lado y lado? Desde el mercado entregan sus puntos de vista. POR CATALINA VERGARA

Al ritmo de la Fed y sin sorpresas: los argumentos de BICE Inversiones para una mantención

Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones.

JULIO CASTRO

- Marco Correa apunta al riesgo de que la inflación persista más de lo esperado o incluso se reacelere ante una flexibilización.

Dentro de los analistas que descartan una baja en el tipo rector este mes se ubica el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa.

En cuanto a los argumentos para mantenerla, el analista destaca que la economía está mostrando un crecimiento cercano al potencial, en el rango de 2% a 2,5%.

Mientras, la inflación sigue en torno a 4,5%, con expectativas de que se modere a 4% a fines de año y una rápida convergencia al 3% en los primeros meses de 2026, una vez que se disipe el efecto del alza de las tarifas eléctricas.

Correa apunta a un escenario externo que mejora en el margen, "disminuyendo la probabilidad de los escenarios de aranceles más extremos, pero de todas formas se mantiene la incertidumbre y la expectativa de que la inflación pueda ser mayor, lo que por ahora no se ha manifestado claramente en los datos, pero no se puede descartar. Así, este factor pone una nota de cautela a la hora de implementar recortes".

El economista cree que probablemente las autoridades monetarias locales van a optar por realizar movimientos coordinados con los de la Reserva Federal, para la que tampoco se anticipan movimientos en la reunión de la próxima semana.

Correa apunta al riesgo de que la inflación persista más de lo esperado o incluso se reacelere, lo que podría verse en caso de tener tasas más bajas que impulsen la demanda. "Además, sería en general una sorpresa para el mercado, lo que puede ser un objetivo no deseado para el Banco Central", cerró.

Rodrigo Cruz, economista de Santander.

Menores presiones externas dice Santander allanarían el camino para recortar en junio

- "La inflación subyacente ha sorprendido consistentemente a la baja", dice Rodrigo Cruz.

Entre los primeros que comenzaron a instalar la idea de un recorte en la tasa clave este mes estuvo el equipo de estudios de Banco Santander.

Cuando el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril, que se tradujo en una moderación de la medición de 4,9% a un 4,5%, señalaron que la entidad presidida por Costa tenía "espacio para retomar los recortes de tasa a partir de junio".

Y aquel mensaje se repitió tras el IPC de mayo, cuando nuevamente mencionaron la opción de una baja en el tipo rector para la reunión de la próxima semana, que plantearon podría ir "apoyado en la publicación del nuevo Informe de Política Monetaria (IPoM), que le permitirá comunicar de mejor forma ajustes en su diagnóstico o estrategia tras los anuncios de la guerra comercial posteriores al IPoM de marzo".

"La inflación subyacente ha sorprendido consistentemente a la baja y ya muestra una velocidad cercana al 2% anualizado, lo que permitirá una convergencia hacia la meta del 3%. Además, las presiones externas se han moderado, con un precio del petróleo más contenido y un tipo de cambio más apreciado", explicó el economista de Santander, Rodrigo Cruz.

"En este contexto, un recorte de 25 puntos base permite seguir avanzando en el proceso de normalización monetaria. Seguir manteniendo la tasa en 5% implica una dosis de contractividad que no es necesario tener en este momento", añadió el analista.