



Hay un mayor monitoreo a los precios estructurales:

## Ante "el riesgo de una mayor persistencia de la inflación", el BC mantiene las tasas

Se "requiere acumular más información antes de continuar el proceso" de recorte de la Tasa de Política Monetaria, indicaron los consejeros en forma unánime.

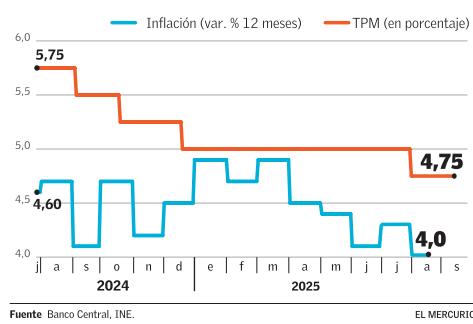
E. OLIVARES y L. CASTAÑEDA

Es verdad que el consenso del mercado es que el Banco Central (BC) dejaría inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,75% en la reunión de sus consejeros este martes. En esa sesión, la primera a la que asistió Nicolás Grau como ministro de Hacienda, se confirmó la expectativa.

Lo que salió en el comunicado a las 6 de la tarde incluía, no obstante, una mención que los analistas de inmediato detectaron como distinta: El Consejo presidido por Rosanna Costa advirtió sobre un dato de la inflación estructural (subyacente, o sin precios volátiles) que indicaría un problema al que hay que prestarle atención.

"En el escenario central del IPoM (Informe de Política Monetaria) de septiembre, la trayectoria prevista para la inflación total es similar a la del IPoM previo, pero con una inflación subyacente que en los próximos doce meses será mayor a la considerada en junio. Dado que este componente del IPC tiende a ser más persistente, aumenta la ne-

### El ciclo de descenso de la Tasa de política monetaria



**4,75%**  
 es el nivel de la Tasa de Política Monetaria desde la cita del consejo del Banco Central del 29 de julio. En agosto no hubo reunión. Las próximas son en octubre y diciembre.

cesidad de monitorear de cerca su evolución y sus fundamentos", dijo el Consejo del BC. Agregó: "El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia infla-

ciónaria. En el escenario actual, el riesgo de una mayor persistencia de la inflación requiere acumular más información antes de continuar el proceso de convergencia de la TPM a su rango de valores neutrales".

Hoy la entidad presenta el IPoM de septiembre.

En un informe, Scotiabank plantea que "el consejo reconoce sorpresas al alza en la inflación subyacente tanto en bienes como en servicios, que estimamos habrían acumulado 0,3 puntos porcentuales de mayor inflación respecto de lo previsto en el IPoM de junio".

### Ojos en la Fed

El Consejo del BC añade otro elemento: "Los mercados financieros globales han ido consolidando la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) retomará este mes los recortes de su tasa de interés. En ese escenario, las tasas de interés de corto y largo plazo han caído, y las bolsas se han recuperado de forma generalizada".

La siguiente reunión de la Fed es el 17 de septiembre.

### Martínez: pesan incertezas globales e inflación subyacente

A Claudia Martínez, directora del Instituto de Economía UC, el mantenimiento de la TPM en 4,75% por parte del Banco Central no le resulta sorpresivo. Ello, porque se sustentó tanto en la incertidumbre mundial como en la inflación subyacente.

"Ambos factores introducen tensión respecto de las reducciones de tasas esperadas hacia fines de año. El comunicado parece cauto respecto a futuros recortes en el corto plazo. No se espera que la incertidumbre internacional se resuelva en ese período y la inflación subyacente es más persistente", subraya la economista.

También hace notar que una disminución en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal genera espacio para que el Banco Central disminuya la TPM sin provocar una fuga de capitales, siempre que la inflación local lo permita.

### Sansone: próxima baja probable sería en diciembre

Para el economista jefe del Banco Santander, Andrés Sansone, el principal mensaje del comunicado del Consejo del Banco Central es que excluye la mención de que en los siguientes trimestres va a continuar reduciendo la TPM e indica que será necesario acumular más información sobre el proceso inflacionario.

En este escenario, se "hace más probable que la próxima baja de tasas sea en diciembre y no en octubre, como el consenso del mercado estimaba previo a esta reunión", dice Sansone.

Su impresión es que son dos los factores que han puesto más prudencia a la decisión de la política monetaria, una inflación subyacente que está mostrando más persistencia y la demanda interna, que se ha mostrado más dinámica en el componente de la inversión, mencionando también el consumo privado, pero resaltando a la vez que el mercado laboral sigue mostrando debilidad.