LITORALPRESS

Fecha: 30-07-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: Banco Central concreta la primera baja de tasas en el año en medio de alta incertidumbre por aranceles

Pág. : 2
Cm2: 646,6

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

JULIO CASTRO

Banco Central concreta la primera baja de tasas en el año en medio de alta incertidumbre por aranceles

■ La decisión, unánime entre los consejeros, viene precedida por una caída del IPC en junio y un mercado laboral marcado por una "lenta" creación de empleo y alza de la desocupación, consignó el emisor.

POR S. VALDENEGRO Y C. VERGARA

El Consejo del Banco Central retomó las bajas de tasa de interés, en el contexto de una economía que continúa creciendo en torno a su nivel de tendencia y presiones inflacionarias que han cedido en lo más reciente.

Este martes y por primera vez desde diciembre de 2024, el instituto emisor redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM), esta vez en 25 puntos base -al igual que en su reunión del 17 de diciembre-, para llevarla a un 4,75%.

La decisión, altamente anticipada por el mercado, fue adoptada por la unanimidad del Consejo, presidido por Rosanna Costa, con Stephany Griffith-Jones como vicepresidenta y los consejeros Alberto Naudon, Luis Felipe Céspedes y Claudio Soto.

En el comunicado que explica la determinación, la autoridad monetaria volvió a aludir a los altos niveles de incertidumbre en el escenario externo, debido a la volatilidad que provoca la política comercial de Estados Unidos.

"El panorama externo sigue marcado por la incertidumbre asociada a la evolución de las tensiones comerciales y sus efectos en la economía global, en un contexto en que se puso término al conflicto entre Irán e Israel, pero persisten tensiones bélicas", explicaron los consejeros.

Así, mencionaron que en las semanas más recientes, el Gobierno norteamericano ha alcanzado marcos de acuerdos arancelarios con algunas economías, aunque -en paralelo- ha anunciado nuevos aranceles a países y sectores, destacando los comunicados respecto de Brasil y el cobre.

"Con esto, el nivel de aranceles promedio de Estados Unidos sería mayor al estimado con la información disponible al cierre del IPoM (Informe de Política Monetaria) de junio", advirtió el Consejo.

Los mercados financieros internacionales han reaccionado de forma "acotada" ante esta sucesión de anuncios, observó el Banco Central.

Muestra de lo anterior es que en Estados Unidos las tasas de interés de largo plazo se mantienen en niveles elevados y el dólar sigue depreciado; mientras que en las economías emergentes, las tasas de interés de corto y largo plazo exhiben movimientos mixtos.

Efectos acotados... hasta ahora

En un comunicado en el que dedicó varios párrafos al análisis de la situación externa, el Central recalcó que los datos conocidos hasta ahora "no dan cuenta de que las medidas arancelarias estén generando impactos negativos significativos sobre la economía estadounidense, aunque las expectativas de mercado siguen anticipando una moderación de la actividad en el futuro".

Por su parte, agregó el ente rector, la inflación en ese país muestra aumentos en aquellos componentes expuestos a los cambios arancelarios, en un escenario donde se suman "crecientes riesgos inflacionarios al alza".

¿Una economía dinámica?

Pasando al análisis de la economía local, el banco apuntó al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en lo más reciente.

"La actividad ha evolucionado en línea con lo proyectado en el IPoM

LITORALPRESS

Fecha: 30-07-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: **Banco Central concreta la primera baja de tasas en el año en medio de alta incertidumbre por aranceles**

Pág. : 3
Cm2: 610,0

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

de junio", señaló al tiempo que recordó que en mayo, el Indicador mensual de Actividad Económica (Imacec) no minero creció 2,4% anual y cayó 0,2% mes a mes en su serie desestacionalizada.

"Esta cifra siguió evidenciando una reversión de algunos de los factores de oferta que dieron impulso a la economía a inicios de año", precisó la autoridad monetaria.

Por el lado de la demanda, indicadores de alta frecuencia muestran que el consumo privado y la formación bruta de capital han continuado mejorando en los últimos meses. Esto último debido al impulso de los grandes proyectos de inversión.

"El mercado laboral da cuenta de una lenta creación de empleo y un incremento de la tasa de desocupación, en un escenario donde se ha mantenido un elevado crecimiento de los salarios", apuntaron los consejeros.

Sobre los precios internos, el emisor constató que la inflación total se ubicó por debajo de lo anticipado en el IPoM. En junio, el IPC tuvo una baja de 0,4%, reduciendo su incremento anual a 4,1%. La caída mensual se concentró en el componente volátil de la canasta, principalmente en alimentos y algunos bienes.

"De hecho, la inflación subyacente -que excluye los precios volátiles- tuvo una variación mensual nula -que resultó mayor que lo previsto-, con un incremento anual que se ubicó en 3,8%. Las expectativas inflacionarias a dos años plazo provenientes tanto de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se ubican en 3%", observaron.

El Banco Central cerró su comunicado reiterando su mensaje de la reunión del sexto mes, cuando anticipó nuevos ajustes a la tasa: "De concretarse el escenario central del IPoM de junio, en los próximos trimestres la TPM irá aproximándose a su rango de valores neutrales. El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria" .

Mercado celebra la vuelta de los recortes, pero pone en duda un nuevo descenso en septiembre

- Factores como la Reserva Federal o el tipo de cambio determinarán el camino que siga el Banco Central en el segundo semestre.

El mercado financiero local estaba esperando esta reducción de la tasa de interés rectora por parte del Banco Central, la cual fue valorada.

"De los puntos destacables del comunicado, que apoyan el recorte que estaba ampliamente esperado, está el hecho de que nos estamos moviendo a un esquema de aranceles más elevado de lo estimado hace un tiempo atrás en Estados Unidos", mencionó el economista jefe de Grupo Security, Felipe Jaque.

"Si seguimos la lógica del último Informe de Política Monetaria (IPoM), esto pone sesgos a la baja en actividad y alimenta la tesis de un eventual impacto a la baja en precios importados por el redireccionamiento del comercio internacional", agregó.

En Coopeuch destacaron que el instituto emisor reconoció que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) total de junio fue menor a lo proyectado, sin embargo, también se indicó que el IPC sin volátiles resultó mayor a lo previsto. "Lo anterior, a nuestro juicio, pone paños fríos a la sorpresa inflacionaria de junio", postularon.

Por su parte, el coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, planteó que el dinamismo acotado de la economía y la baja creación de empleo "está generando espacio para recortar la tasa".

"El Banco Central reiteró que hay una lenta creación de empleo y lo vincula con el alto crecimiento de los salarios. Creo que este punto es importante porque antes el Banco no era tan explícito en el mercado laboral", aseveró.

El camino que se espera

Para lo que viene, "el camino está despejado para continuar reduciendo la TPM hacia la neutral de 4% en los próximos trimestres, tal como lo señala explícitamente el comunicado de la RPM", dijo el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez.

El analista planteó que el momento de nuevos recortes dependerá, fundamentalmente, de factores tácticos con miras al escenario externo que podrían generar mayor volatilidad en los mercados financieros. "Ello puede ser especialmente relevante para economías emergentes", advirtió. Con todo, en Itaú esperan que la tasa clave termine el año en 4,25%.

> "De los puntos destacables del comunicado (...), está el hecho de que nos estamos moviendo a un esquema de aranceles más elevado de lo estimado hace un tiempo atrás en Estados Unidos", dijo el economista jefe de Grupo Security, Felipe Jaque.

> En esta reunión, el Banco Central "dio una clara señal de que la política monetaria en Chile (...) no está condicionada a lo que haga la Fed", mencionó el coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González.

> "El camino está despejado para continuar reduciendo la TPM hacia la neutral de 4% en los próximos trimestres", aseguró el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez.

Desde Scotiabank Chile señalaron que un nuevo descenso en septiembre está "lejos de estar asegurado". Un nuevo recorte en dicho mes "podría ser percibido como demasiado agresivo, especialmente si se asume que el mismo se realizaría previo a que la Fed reinicie su propio ciclo de bajas", dijo el economista y estratega de inversiones para Latam de Zurich AGF, Gustavo Yana.

A su vez, en Santander creen que la mención en el comunicado de continuar con las bajas en los siguientes trimestres apunta a una segunda baja en octubre para cerrar el año en 4,5%.

"Recortes adicionales dependerán principalmente de la dinámica del escenario global de inflación y tasas de interés por parte de la Reserva Federal", señaló Jaque.

En Bci Estudios proyectaron dos disminuciones adicionales antes de fin de año para que el tipo rector llegue a 4% en el primer trimestre de 2026.

¿Y los riesgos?

A juicio de González, uno de los riesgos más evidentes es un escenario internacional que genere más inflación, pero también puso el ojo en el tipo de cambio, que este martes cerró en $ 970.

"Otro riesgo que me parece que es importante monitorear es el efecto de la depreciación cambiaria que hemos tenido, que podría incluso continuar después de este recorte de tasas, porque si bien estaba en gran medida internalizado, tiene un componente de sorpresa menor, pero lo tiene. Y hemos tenido una depreciación importante en los últimos días, que en parte tiene que ver con estas expectativas de que en Chile se recortara la tasa, mientras, por ejemplo, en Estados Unidos se están postergando los recortes", planteó.

Respecto a qué tanto puede incomodar al Banco Central lo que haga o no la Reserva Federal con su tipo rector, el economista aseguró que el instituto emisor "en la reunión de hoy día (ayer) dio una clara señal de que la política monetaria en Chile toma en cuenta la política monetaria en Estados Unidos y en el resto del mundo, pero no está condicionada a lo que haga la Fed".