LITORALPRESS

Fecha: 18-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: Banco Central toma nota de la "mayor incertidumbre" por conflicto en Medio Oriente y deja la tasa sin cambios

Pág. : 2
Cm2: 655,3

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

Banco Central toma nota de la "mayor incertidumbre" por conflicto en Medio Oriente y deja la tasa sin cambios

El emisor también señaló que la TPM avanzará hacia su nivel neutral en los próximos trimestres, en un anticipo del tono que tendrá el IPoM de este miércoles.

POR S. VALDENEGRO Y C. VERGARA

Por cuarta reunión consecutiva, el Consejo del Banco Central acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 5%, en la cita previa a la presentación del Informe de Política Monetaria (IPoM) de este miércoles.

La decisión fue adoptada por la unanimidad de los consejeros y se da también en momentos en que ha aumentado la incertidumbre a nivel global debido a los ataques armados que han intercambiado Irán e Israel en los últimos días, lo que ha incidido en el valor del petróleo en los mercados internacionales.

En la cita, el Consejo analizó las implicancias del nuevo escenario global.

"El escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente añade mayor incertidumbre a este panorama. Se desconoce su alcance, desarrollo y eventuales impactos sobre la economía mundial y local, por lo que es un factor a monitorear", dijeron los consejeros.

En su comunicado, el emisor también aludió al panorama externo y las implicancias de las últimas tensiones comerciales, ante los aranceles decretados por el Gobierno de Donald Trump en Estados Unidos.

"Hay cierto consenso respecto de que los principales efectos se darán en la economía estadounidense. En ese contexto, las perspectivas de crecimiento para ese país han seguido disminuyendo, mientras que para otras economías los ajustes han sido menores. En cuanto a la inflación, si bien los datos en EEUU han sorprendido a la baja en los últimos registros, los efectos esperados del conflicto comercial implican riesgos elevados", señaló el Consejo, encabezado por Rosanna Costa, la vicepresidenta Stephany Griffith-Jones y los consejeros Alberto Naudon, Luis Felipe Céspedes y Claudio Soto.

Los mercados financieros internacionales han moderado los efectos iniciales de las tensiones comerciales, continuaron señalando los consejeros, ya que tras un "importante deterioro" durante abril, las bolsas de las economías desarrolladas han exhibido una recuperación en semanas recientes, aunque el dólar permanece depreciado y los diferenciales de tasas largas respecto de EEUU "siguen siendo menores".

Un adelanto del IPoM

Ya en el análisis interno, el ente emisor adelantó parte del mensaje que entregará en el informe que se conocerá este miércoles, en específico respecto a la tasa de interés.

"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", explicó el banco.

En la reunión monetaria previa, del mes de abril, el mensaje del banco se había limitado a que el Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

Durante los últimos meses la inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado y se han "moderado" los riesgos al alza que se habían levantado en la primera parte del año, complementó el banco en

4,4%
IPC ACUMULADO A MAYO EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES.

2,3%
CRECIÓ
EL PIB EN EL PRIMER TRIMESTRE.

LITORALPRESS

Fecha: 18-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: Banco Central toma nota de la "mayor incertidumbre" por conflicto en Medio Oriente y deja la tasa sin cambios

Pág. : 3
Cm2: 495,4

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

Mercado asume hasta tres recortes del tipo rector este año ante un mensaje expansivo del instituto emisor

- Analistas prevén que ya están las condiciones macroeconómicas para que la autoridad monetaria retome los recortes.

El mercado recibió lo que esperaba.

Tanto la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), como la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) apuntaban a que el Consejo del Banco Central optaría por mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5% en la reunión de este martes.

"En un balance general, aun cuando la autoridad monetaria reitera un escenario de incertidumbre elevada, con el nuevo factor del conflicto en Medio Oriente, el énfasis expuesto en la evolución favorable de la inflación en los últimos meses, sumado a la retracción de los riesgos identificados a principios de año, dan cuenta de un mensaje más *dovish* respecto al último comunicado del pasado abril", planteó el economista y estratega de inversiones para Latam de Zurich AGF, Gustavo Yana.

En Coopeuch mencionaron que por el lado de la inflación, hay tres elementos señalados por el comunicado que es importante notar: las expectativas a dos años contenidas en encuestas vuelven a alinearse con la meta de 3%; la inflación ha continuado evolucionando acorde con lo proyectado; y los riesgos al alza que se habían levantado durante la primera parte del año se han moderado.

"De esta forma, el panorama macroeconómico interno apunta a que hoy están las condiciones para continuar con los recortes de la TPM", aseguraron.

En un reporte, indicaron que probablemente el Consejo evaluó la opción de recortar el tipo rector en la Reunión de Política Monetaria (RPM) de este martes, no obstante, la elevada incertidumbre externa habría inclinado la balanza por postergar dicha decisión.

Desde el equipo de estudios de Banco Santander señalaron que, pese a que las condiciones estaban dadas para iniciar este mes el recorte de tasas, "el Consejo del Banco Central vuelve a mostrar cautela, lo que probablemente está asociada a la guerra en Medio Oriente que, para el instituto emisor, es un factor de incertidumbre y un elemento adicional significativo y con consecuencias aún por determinar".

"Se trata de un comunicado que va muy en línea con lo que el mercado anticipaba, donde se reconoce en primer lugar que el escenario internacional se ha deteriorado en lo más reciente, como consecuencia de las nuevas fuentes de incertidumbre que hoy día existen a propósito del conflicto que se está llevando a cabo en Medio Oriente", mencionó el decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma, Rodrigo Montero.

"Eso levanta algunos puntos de preocupación para el ente rector en el entendido de que la convergencia estacionaria está en curso y de que, por cierto, hay riesgo en el horizonte y que, por tanto, esta no está totalmente garantizada", añadió el académico.

Nivel de 4,25% a diciembre

Hacia adelante, el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, planteó que "la evolución del escenario externo será clave en la calibración del camino hacia el nivel neutral de la TPM".

El instituto emisor señaló en su comunicado que reanudará los recortes en los próximos trimestres, lo que se debería plasmar en las proyecciones del IPoM a conocerse este miércoles, dijo Pérez.

En línea con ello, en Itaú postularon que el ente autónomo reducirá la tasa clave en 25 puntos base (pb.) en la reunión de julio, y seguirá recortando hacia 4,25% a fines de año. "El riesgo es que la persistencia de la incertidumbre en el escenario externo postergue recortes hacia más allá de julio", planteó su economista jefe.

En Coopeuch aseguraron que las condiciones están para que se concrete una baja en la reunión de julio.

Desde Bci Estudios también consideraron tres reducciones de 25 pb. para lo que resta del año.

Respecto a las reacciones a nivel de mercado, el equipo liderado por el economista Sergio Lehmann no espera cambios significativos debido a que esta decisión se encontraba internalizada en los precios, "aunque el sesgo *dovish* presentado en el comunicado podría aportar algo de presión a la baja en las tasas".

su análisis respecto a los precios al consumidor, donde reiteró su mensaje de preocupación en torno al conflicto entre Israel e Irán.

"La actividad ha sido mayor que lo proyectado. Sin embargo, los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos", agregaron los consejeros.

A modo de antecedentes, la inflación total y subyacente han disminuido en los últimos meses, baja que fue mayor que la anticipada en el componente subyacente. En mayo, la variación anual del IPC total y subyacente -sin volátiles- alcanzó a 4,4% y 3,6%, respectivamente (4,7% y 3,9% en febrero). 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%.

Economía crece sobre lo esperado

La actividad del primer trimestre fue "más dinámica" que lo previsto, impulsada por los sectores asociados a las exportaciones, comentó el banco respecto al panorama económico local.

Entre enero y marzo, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,3% interanual, cifra que se ubicó por sobre las perspectivas de los analistas y algo por encima de lo que se extraía de los Índices Mensuales de Actividad Económica (Imacec).

"Los últimos Imacec mostraron cierta reversión de los factores de oferta, mientras que los sectores de servicios siguieron dinámicos. La demanda interna ha continuado aumentando según lo proyectado. El consumo, en especial el de bienes, se expandió en el primer trimestre. La formación bruta de capital fijo tuvo un bajo desempeño a inicios de año, no obstante, diversos antecedentes apuntan a un mayor impulso hacia adelante", agregaron.

Asimismo, el ente autónomo agregó que 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".

Riesgos geopolíticos, aranceles y débiles cifras, el marco para la Fed

- Los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal iniciaron este martes una reunión de dos días en un momento en que la escalada de las tensiones en Medio Oriente podría provocar una nueva sacudida de los precios de las materias primas y en un día en que se conoció una caída de las ventas minoristas y un estancamiento de la producción fabril.

Se prevé que el banco central estadounidense mantenga su tasa de interés de referencia a un día en el rango de 4,25%-4,50%, donde ha estado desde diciembre, y repita que no puede dar mucha orientación hasta que esté más claro si los aranceles a la importación y las medidas fiscales del Presidente Donald Trump empujan la inflación al alza, socavan el crecimiento o -como su Gobierno sostiene que sucederá- mantienen el crecimiento en marcha mientras los precios se relajan.

Las ventas minoristas bajaron 0,9% durante mayo lastradas por un descenso de las compras de vehículos de motor. Mientras tanto, la producción manufacturera subió apenas 0,1% en el citado período.