

Ayer subió la TPM 150 puntos base

Los 3 factores que explican el alza de tasas del Central que sorprendió a todos

El mercado esperaba 125 puntos base, pero el ente rector fue más allá y ubicó la tasa de política monetaria en su nivel más alto desde 2009.

Por F. O'Ryan y I. Pinochet

El mercado esperaba un aumento de la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 125 puntos base, pero ayer el Banco Central aplicó un alza más agresiva, de 150 puntos base hasta 5,5%, lo que ubicó la tasa rectora en su nivel más alto desde febrero de 2009.

El movimiento sorprendió a los economistas, que esta mañana han estado calibrando sus expectativas e interpretando el por qué del drástico aumento de las tasas de interés. El informe publicado por el Banco Central ayer dio algunas pistas interesantes, dicen.

Estas son las tres principales razones que maneja el mercado respecto a la sorpresa que dio ayer el Central:

1 Desanclaje de expectativas. "Las expectativas privadas de inflación permanecen sobre 3% a dos años plazo", se lee en el informe publicado ayer por el Central.

El párrafo no pasó desapercibido para los economistas, que piensan que puede ser fuente de preocupación para el ente rector el que, a pesar de las dos fuertes alzas que ya había hecho de 125 puntos base en octubre y diciembre pasado, las expectativas de los agentes económicos sigan siendo que la inflación estará por sobre el 3% en el futuro.

"La percepción de inflación a más de 35 meses está por sobre 3% en la Encuesta de Expectativas Económicas. Esto te está diciendo que quienes responden dicha encuesta piensan que los estímulos monetarios del Central no serán suficientes para mantener la inflación en el rango meta, lo que es muy sorprendente", comenta la economista jefe de Banchile Inversiones, Carolina Grunwald.

"Si las expectativas no están ancladas, los movimientos que haga el Central pueden ser menos efectivos, porque los actores económicos comienzan a trabajar con una inflación a largo plazo mayor de 3% en contratos, reajustes salariales, etc. y des-

pués cuesta mucho cambiar esa inercia", explica el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira.

"El factor interno más importante es el desanclaje de las expectativas, es lo que genera mayor preocupación", concuerda el jefe de Estudios de la consultora Gemines, Alejandro Fernández.

2 Riesgo de inflación externa. Desde que la inflación comenzara a dar sorpresas y superar las expectativas de los economistas mes a mes durante el año pasado (en que cerró en 7,2%) estos se han debatido respecto a cuánto pesaban en ella los factores internos y cuánto los externos. En el último Ipom publicado por el Central en diciembre pasado, este estableció que para la inflación en Chile, "el grueso del efecto radica en factores locales, principalmente por el muy significativo incremento del gasto", esto, derivado por los retiros de los 10% de las AFP y las ayudas estatales por la pandemia.

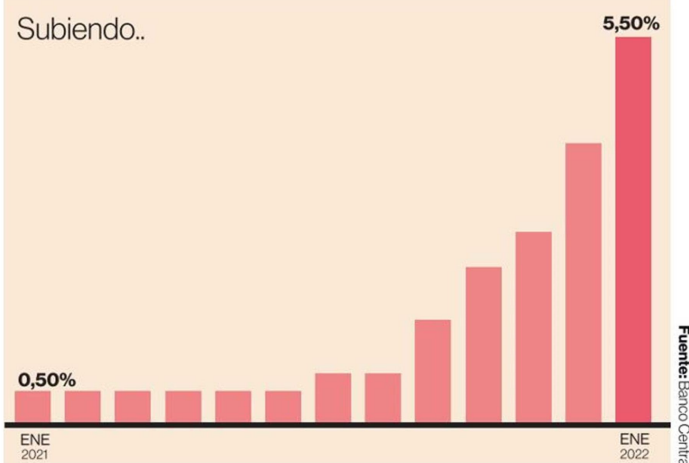
Un 85% de la inflación en dicho Ipom fue asignado a factores locales.

Y si bien los economistas siguen pensando que el factor interno sigue siendo el protagonista en la inflación, creen que el Central está adelantándose a una persistencia más extendida de lo esperado las causas externas del aumento de los precios de bienes y servicios.

"A niveles internacionales también hay mayor inflación y da cuenta del problema de suministros a raíz de los contagios de covid-19", dice el economista jefe del banco BCI, Sergio Lehman.

"Hoy el escenario externo se está inclinando más a la inflación. El petróleo de Brent cerró cerca de los US\$90 dólares el barril (nivel más alto desde 2014) y persisten las dificultades en la cadena de suministros. Se espera que esto se solucione, pero no está siendo tan transitorio como se pensaba con las políticas de cero covid que estamos viendo en China y las nuevas variantes del virus", señala Pincheira de Fynsa.

Subiendo..



El precio del petróleo es clave en el aumento de la inflación, y eventos de las últimas semanas, como los duros cruces entre Rusia y Estados Unidos junto a la OTAN por Ucrania, han impactado su valor.

"Los riesgos de la economía internacional han aumentado debido a las tensiones geopolíticas. Esto ha impactado el precio del petróleo, aumentando las presiones sobre la inflación a nivel global", explicó el banco Santander en un informe publicado hoy.

3 Persistencia de la inflación interna e incertidumbre local. Desde la última Reunión de Política Monetaria, el peso se apreció cerca de un 5%, la bolsa subió un 5% y el riesgo país retrocedió cerca de 10 puntos bases, dijo el ente rector en su publicación de ayer. Esto, "posiblemente

asociado a una disminución de la incertidumbre interna" luego de las señales de moderación que ha entregado el presidente electo Gabriel Boric.

Pero a pesar de aquello, los niveles de incertidumbre siguen siendo elevados en comparación histórica, y las tasas de interés de largo plazo, por ejemplo, han mantenido un diferencial importante respecto a sus pares externos, argumentó el Central.

Los economistas creen que sigue pesando en la inflación los recursos que entraron a la economía por los retiros de las AFP y apoyos estatales como el IFE, y que su efecto en los precios persistirá en los próximos meses.

"La enorme liquidez que se ha inyectado a la economía producto del gasto público más los retiros están generando una presión a la demanda interna, por ende inflación y eso lleva a estas acciones del BC más fuertes", comenta Lehman de BCI.