

**BC lleva tasa a menor nivel en 7 años y abre espacio a nueva baja**

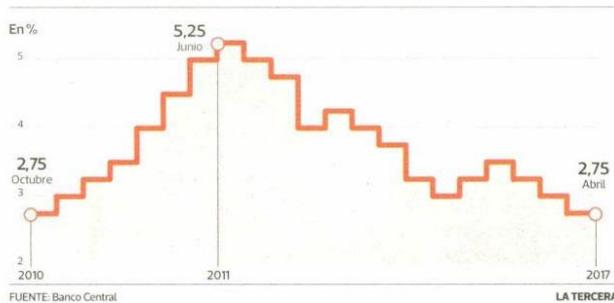
Viernes, 14 de Abril de 2017 - Id nota:607082

Medio : La Tercera  
Sección : Negocios  
Valor publicitario estimado : \$5590260.-  
Página : 29  
Tamaño : 26 x 30

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170414/phpO0VTvd.jpg>

**ELECCIONES CUT** Ayer la Cámara de Diputados aprobó el informe de la comisión investigadora sobre el rol de la Dirección del Trabajo en las elecciones de agosto de la CUT. El texto concluyó que el organismo se inhibió voluntariamente de su deber en el polémico proceso electoral.

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA**



**BC lleva tasa a menor nivel en 7 años y abre espacio a nueva baja**

- Ente rector bajó la tasa de interés a 2,75%, el punto más bajo desde octubre de 2010.
- Decisión, que sorprendió a parte del mercado, reveló preocupación del BC por la inflación.



► El Consejo del BC bajó la tasa de interés por tercera vez en el año. FOTO: REINALDO UBILLA

**Pablo Guarda V.**

A solo diez días de publicar su último Informe de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central encontró razones de peso para modificar su escenario base para la economía chilena, luego de que en su reunión de ayer decidiera recortar la tasa de interés en 25 puntos base, dejándola en 2,75% y manteniendo el sesgo expansivo para la trayectoria de esta, anticipando que el ciclo de bajas no ha terminado, a diferencia de lo planteado en el Ipom que sugería que 2,75% sería el piso.

Panorama que cambió tal como lo adelantó el propio gerente de Estudios del ente rector, Alberto Naudón, en entrevista con **La Tercera**, donde indicó -la misma semana que se liberó el Ipom-

**ESTIMULO MONETARIO**

**“Los datos de empleo y salarios han sido, en el margen, algo peores a lo que habíamos previsto”.**

**Alberto Naudón**  
Gerente de Estudios del Banco Central, 8-4-2017

**“Esperaba este recorte, y creo que vendrá otro en mayo. Incluso, podrían venir más el segundo semestre”.**

**Ángel Cabrera**  
Economista de Forecast Consultores

que “los datos de empleo y salarios han sido, en el margen, algo peores a lo que habíamos previsto”, planteamiento casi calcado al presentado en el comunicado de la reunión de ayer.

De esta forma, la tasa de referencia se ubica en su menor nivel desde octubre de 2010, con la puerta abierta a un cuarto recorte en 2017.

Justamente en el mensaje sobre el sesgo planteado por el BC, que si bien se mantiene expansivo se modera lentamente, se advierte una especial preocupación del instituto emisor por posibles presiones inflacionarias, señalando que “para asegurar la convergencia de la inflación a la meta, el Consejo evaluará la necesidad de algún incremento adicional del impulso monetario. Su concreción dependerá de las

perspectivas de inflación de mediano plazo”.

**Reacciones del mercado**

Las últimas encuestas, realizadas por el mismo BC, habían evidenciado en los días previos una división relevante entre los agentes respecto a la decisión del ente rector, por lo que el recorte terminó sorprendiendo a buena parte de ellos.

Asimismo, en las minutas de las últimas reuniones del Consejo se había advertido diferencias de visión entre los propios consejeros, sobre todo ante la opción de bajar la tasa en 50 puntos en marzo, según lo planteó la División de Estudios.

Así, la postura de quienes pregonaron por un mayor estímulo monetario tomó la delantera en la máxima instancia de decisión del BC, a

la luz de la última evidencia.

En este sentido, los expertos destacaron que el comunicado del ente emisor destacó que “las cifras de actividad y demanda continúan mostrando un débil desempeño”, y, junto con advertir un mercado laboral más deteriorado a lo previsto, también observaron una mayor preocupación por la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%.

En este sentido, el economista de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, reconoció una “mayor preocupación de las autoridades”, en parte, por un mayor deterioro del mercado laboral y de la masa salarial, ambos factores que ralentizarían aún más el consumo. Agregó que el Consejo podría estar viendo una convergencia más lenta de la inflación hacia

diciembre, sin lograr alcanzar la proyección del 2,9%.

Por su parte, Ángel Cabrera, economista de Forecast Consultores, afirmó que preveía una baja de la tasa en abril, y apostó por un nuevo recorte en mayo. De hecho, previendo una mayor debilidad de la actividad económica, no desechó la posibilidad de que la TPM se ubique bajo el 2,5% el segundo semestre.

Al contrario, Benjamín Sierra, economista jefe de Scotiabank Chile, aseguró que esta “debiera ser la última baja del ciclo”, afirmando que en base al IPoM, al recortar la tasa debía establecerse un sesgo neutro. “La opinión de las minutas pesó más que el IPoM”, indicó Sierra, aunque destacó la moderación del sesgo del Central. ●