

Economistas plantean mantener tasa en reunión de hoy pero abrir la puerta a futuras bajas

Jueves, 19 de Octubre de 2017 - Id nota:668523

Medio : Diario Financiero
Sección : Economía
Valor publicitario estimado : \$8031250.-
Página : 14
Tamaño : 25 x 25

[Ver en formato web](#)

Mantener la tasa de interés en el nivel de 2,5% en que se encuentra desde mayo sugirió ayer el Grupo de Política Monetaria (GPM) al Consejo del Banco Central, el cual se reúne hoy para abordar el tema. Lo que sí, la instancia integrada por Raphael Bergoeing, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Guillermo Le Fort y Verónica Mies, sugirió darle un “sesgo a la baja” al tipo rector a la espera de nueva información sobre la relación entre el dólar, la inflación y las expectativas.

De hecho, un punto destacado por el comunicado del GPM –cuya definición tuvo un voto de minoría en favor de un recorte– fue el descenso de 0,2% que exhibió el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en septiembre, la cifra más baja para este mes desde 1929, cuando comenzó a medirse este registro.

Dado este resultado, el IPC anual quedó en 1,5% y los indicadores subyacentes también descendieron hasta 1,8% anual, o sea, bajo el piso del rango meta del Banco Central.

A juicio del GPM, “estas cifras no solo sorprendieron al mercado, también a la autoridad monetaria que en su IPoM de septiembre, conocido días antes, proyectó un IPC de 2,4% a diciembre”.

Bajo la lógica del grupo “existe un riesgo de desanclaje de expectativas, en la medida que los indicadores inflacionarios continúen a la baja durante este cuarto trimestre”.

Es más, acotaron que durante la primera quincena de octubre, un número creciente de encuestados por el instituto emisor –en sus sondeos de expectativas y de operadores financieros– espera, contra la opinión mayoritaria, una baja más de la TPM hacia fines de año.

Por lo demás, las expectativas inflacionarias del mercado, representadas por los seguros de inflación a corto plazo, han mantenido su ajuste a la baja, además de que la inflación implícita en los papeles del Banco Central a 60 meses alcanzó a 2,3% durante las transacciones de la última semana.



El grupo de economistas reparó en cómo el mercado ha asumido menores registros de IPC.

1,5%
inflación

en 12 meses a septiembre.

2,5%

es el nivel actual de la tasa de interés.

CITA MENSUAL DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL TENDRÁ LA CAÍDA DEL IPC DE SEPTIEMBRE EN LA MESA

Economistas plantean **mantener** tasa en reunión de hoy pero abrir la puerta a futuras bajas

■ Grupo de Política Monetaria (GPM) advirtió un riesgo de desanclaje de expectativas de inflación si continúan registros a la baja durante este trimestre.

Más actividad

Los expertos destacaron que durante agosto la actividad económica siguió acelerándose (2,4%), en comparación con las cifras del segundo trimestre. La mayor contribución vino desde la minería, que se expandió 9,2%, y el gasto público, que acumula un crecimiento de 5,6% durante 2017. Sin embargo, advirtieron que la demanda muestra un comportamiento mixto, con un elevado incremento en el sector transable, pero una inversión aún

contrayéndose en la construcción. Además, la actividad no minera se expandió 1,8% durante agosto. Con todo, se espera un crecimiento en torno a 1,5% este año y entre 2,5% y 3% durante el próximo.

Desde la óptica del GPM, el mercado laboral también ha mostrado una mejora en el margen, con un desempleo que retrocedió hasta 6,6% y un empleo que se expandió 2,3% en doce meses, aunque todavía muy influido por el empleo público y el por cuenta propia. “Que esta

mejora se mantenga dependerá del comportamiento del empleo privado, que hasta ahora se mantiene débil”.

Lo anterior, en un marco internacional donde las noticias recientes han sido “alentadoras”, partiendo por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que confirmó la recuperación de las economías desarrolladas y algunas emergentes. Así, el crecimiento mundial alcanzaría a 3,6% este año y 3,7% en 2018.