

**Mercado prevé mantención de la tasa de interés por un año**

Jueves, 15 de Junio de 2017 - Id nota:626000

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$6550375.-  
Página : B2  
Tamaño : 29 x 25

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170615/phpplxJTd.jpg>

Consejo del Banco Central dejaría hoy la TPM en 2,5%:

# Mercado prevé mantención de la tasa de interés por un año

La gerencia división estudios del ente rector señaló que la situación actual se enmarca en el escenario base del último IPOm. Este tenía como supuesto que la Tasa de Política Monetaria se mantendría por un tiempo prolongado.

L. CASTAÑEDA y F. GATTAVARA

Ad portas de que el Consejo del Banco Central resuelva hoy cuál será el curso de la tasa de interés de política monetaria (TPM), el consenso de los operadores financieros apuesta por que se mantendrá en su actual nivel de 2,5% al menos durante los próximos 11 meses, aunque un 20% de los consultados en la encuesta quincenal del instituto emisor prevén un recorte adicional.

Con una inflación que permanecerá bajo el 3% por varios meses y dado el débil comportamiento de la actividad económica, el ex presidente del Banco Central Roberto Zahler estimó que hay espacio para nuevos recortes. Una TPM de 2% le parece razonable e incluso menos si fuera necesario.

En lo que respecta a la decisión que debe tomar hoy el Central, los economistas del Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendaron mantener la tasa en su actual nivel de 2,5%. El grupo es integrado por Raphael Bergoing, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Guillermo Le Fort y Gonzalo Sanhueza.

"La inflación total se ubica bajo el centro del rango meta en su variación en doce meses, aun-



que se espera que durante el segundo semestre se normalice", señaló el GPM. Actualmente, la inflación está en 2,6% anual, mientras que el rango meta del Banco Central va de 2% a 4%, centrado en 3%.

En los antecedentes elaborados por la gerencia división estudios del Banco Central para la reunión de hoy se señala que "las noticias recientes del ámbito externo e interno se enmarcan en el escenario base del IPOm de junio". En dicho informe, tenía como supuesto de trabajo que la tasa se mantendría en este nivel por un tiempo prolongado.

### ¿Hay espacio para más recortes?

Según Guillermo Le Fort, sí hay espacio hacia adelante para bajas adicionales de la TPM, dado el débil crecimiento de la actividad, el bajo nivel del tipo de cambio y condiciones externas que no han evolucionado en línea con lo que se esperaba, en particular porque las tasas de interés internacionales han vuelto a bajar y el valor del dólar internacional se ha vuelto a debilitar.

Antes se esperaba que el dólar en el mundo se recuperara, lo cual no ha sucedido y en un escenario en que eso no cambia.

A su vez, Raphael Bergoing señala que la inflación podría acercarse al 2%, que es el piso del rango meta del Banco Central, lo que abriría espacio sin problemas para bajar hasta 50 puntos base la TPM.

Sin embargo, Tomás Izquier-

do pone énfasis en el mandato del Banco Central, que es la estabilidad de precios y de los medios de pago y no la estabilidad de precios y el pleno empleo como es el objetivo que tiene la Reserva Federal de los Estados Unidos. "La inflación va a pasar por la parte baja del rango meta, pero todos esperamos, incluso el Banco Central, que se acerque al rango meta a fin de año", señala el economista.

También resalta que con una inflación proyectada de 3%, la tasa de interés real de política monetaria es negativa. La economía está frenada por otros motivos; por cuarto año consecutivo cae la inversión y eso no tiene que ver con el costo del crédito, argumenta Izquierdo.

Además, no ve que recortar la tasa pueda traer beneficios en términos de actividad. "La TPM tiene efectos muy acotados sobre la actividad", puntualiza.

### Tasa de Política Monetaria de Chile

