

Banco Central sorprende subiendo la tasa en 125 puntos base por mayor inflación y analistas la sitúan hasta en 10,5%

Con este incremento, la TPM se ubicó en 8,25%, su nivel más alto en casi 14 años. Entre sus principales mensajes destacó que la evolución reciente de la inflación y sus perspectivas de corto plazo se ubican por sobre lo previsto en el IpoM de marzo. La decisión fue unánime y marcó el debut de Stephany Griffith-Jones como consejera.

CARLOS ALONSO

—El Banco Central sigue buscando frenar la inflación, que es hoy el principal problema para la economía chilena: es que el 1,9% de marzo, que empinó hasta 9,4% la inflación anual, no estaba en los cálculos de nadie, incluido el ente rector, generando un nuevo escenario.

Este cambio se comenzó a reflejar de manera concreta en las decisiones de política monetaria del Banco Central: en su reunión de mayo, que marcó el debut de Stephany Griffith-Jones como consejera, el instituto emisor subió en 125 puntos base la tasa de interés, situándola en 8,25%, su mayor nivel desde septiembre de 2008, cuando también llegó a 8,25%. El alza estuvo por sobre lo que esperaba el mercado, que iba entre 75 y 100 puntos base. La decisión fue de manera unánime.

En su análisis, el Banco Central destacó que la inflación de marzo fue significativamente mayor a lo previsto en el último Informe de Política Monetaria (IPoM), con lo que variación anual del IPC subió a 9,4% y 7,6% el IPC subyacente. En ese sentido, resaltó el alza de los precios de los alimentos, de los precios de los combustibles y de algunos ítems puntuales.

Mencionó que las presiones inflacionarias internas se han visto incrementadas por las alzas de los precios internacionales de la energía y los alimentos, la depreciación del tipo de

SIGUE ►►



cambio y los sostenidos problemas de suministro global. Subrayó que las expectativas para la inflación provenientes de las encuestas permanecen por sobre 3% a dos años plazo.

Y envió una señal clara: "La evolución reciente de la inflación y sus perspectivas de corto plazo se ubican por sobre lo previsto en el IPoM de marzo. Esta situación intensifica los riesgos del escenario inflacionario, por lo que el Consejo ha decidido un aumento de la Tasa de Política Monetaria que la sitúa en torno al borde superior del corredor de tasa del último Informe, (8,5%). Una nueva evaluación de la trayectoria de la política monetaria se realizará en el próximo Informe de Política Monetaria". Este mensaje final se distancia de lo que señaló en la reunión de marzo, donde dio luces de los próximos movimientos: "El Consejo estima que, de darse los supuestos del escenario central del IPoM de marzo, futuros aumentos de la TPM serían menores que los realizados en los últimos trimestres. De todos modos, esto dependerá de la evolución del escenario macroeconómico". Ahora, en cambio, no habló de los pasos a seguir.

No obstante, para los economistas la señal es evidente: el ente rector seguirá subiendo la tasa de interés, buscando nuevos techos superiores al 8,5% previsto en marzo. Así, las expectativas del mercado fluctúan entre 8,75% y 10,5% para el nivel final que alcanzaría la tasa en este ciclo de alzas.

Alejandro Fernández, economista de Gemines, sostuvo que en su escenario base la tasa de interés puede subir hasta julio. "Considerando lo sucedido hoy y el mensaje del comunicado, tiendo a pensar que el techo de la tasa de interés puede estar en 10%, el que podría alcanzarse con alzas de 100 y 75 puntos base en las reuniones de junio y julio, respectivamente". Asimismo, dijo que "el piso de la TPM está en 9%, pero en un escenario que mejora mucho en los próximos 30 días". Alejandro Alarcón, académico de la Universidad de Chile, concuerda con Fernández, puesto que en su análisis menciona que la tasa de interés puede superar el 10%.

Mientras que el economista de Libertad y Desarrollo, Tomás Flores, plantea que "la inflación está por sobre lo estimado en el Informe de Política Monetaria de marzo, por lo cual ajustarán al alza el corredor de la TPM, lo que genera la posibilidad de que supere el 9% a fines del primer semestre". Y plantea que el techo de este ciclo podría estar entre 9,5% y 10,5%.

Francisca Pérez, economista principal de Bci, subraya que "el comunicado es muy escueto y no da las señales necesarias para entregar las guías a los agentes de mercado, perdiendo así la oportunidad de tratar de reanclar las expectativas inflacionarias que llevan varios meses por sobre la meta de 3%. Si bien no dice cuál es la dirección de futuros movimientos, nosotros interpretamos que existirían mayores alzas hacia adelante". En ese contexto, esperan que "la tasa llegaría fácilmente a niveles en torno a 9% en las próximas reuniones, lo que es muy restrictiva para la economía".

Martina Ogaz, economista de Euroamerica, precisa que "dado este nuevo escenario, probablemente el Informe de Política Monetaria de junio presente un escenario central del corre-

Mercado espera efectos mixtos tras decisión sobre la TPM



Una lectura mixta tiene el mercado respecto de los efectos que la decisión del Banco Central, al subir 125 puntos base la TPM, podría tener sobre el precio de los distintos activos.

Martina Ogaz, economista de EuroAmerica, dice que "gran parte del efecto estaba internalizado, en especial por el lado de renta fija, donde este tipo de activos proyectaba que las alzas de la TPM seguirían, sobre todo, luego de conocer las cifras de IPC e Imacec de marzo".

Respecto del dólar - que cerró previo a que se conociera la decisión del BC, en \$861,34, con un alza de \$4,24 -, Ogaz plantea que "la primera reacción de la paridad ha sido una leve apreciación luego de conocer el comunicado de esta RPM. Sin embargo, creo que esta apreciación será acotada ante un escenario internacional que sigue complicado y con un dólar multilateral bastante forta-

lecido y que muy probablemente se mantenga en dichos niveles".

En tanto, Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, sostiene que "el mercado esperaba un alza de 1%. Por lo tanto, el principal efecto que debería tener es sobre el dólar (a la baja), ya que hace más atractivo traer dólares a Chile. Si bien es cierto que encaece los créditos con efecto en el consumo, el lado bueno es que muestra la decisión de combatir firmemente la inflación, considerando, además, que mañana (hoy viernes) tenemos IPC de abril para el que esperamos un alza de 1,1% mensual (10,2% anual)".

En tanto, sobre el precio de las acciones, los efectos serían acotados. Según Araya, "debería estar plano, porque hoy hubo un ajuste en línea con las bolsas internacionales, que mañana (viernes) deberían rebotar".

dor de tasa en torno al 8,5% y 9%". Asimismo, dijo que "la velocidad para alcanzar este nuevo nivel de la TPM creo que estará determinado por los indicadores que se vayan publicando, el más importante es el IPC que se conocerá este viernes".

Otra visión entrega el economista jefe de Banchile, Nathan Pincheira, quien sostuvo que "sin ningún problema el banco podría llevar la tasa a niveles de 9,5% luego de corregir, nuevamente, el corredor de política monetaria que presente en el próximo IPoM". Y añade que "lo interesante será proyectar cuánto

tiempo permanecerá ahí, considerando que una parte determinante de la inflación de la segunda parte del año no va a tener mucho que ver con un exceso de demanda. El dato de IPC de abril puede tener bastante que decirnos al respecto".

Desde Scotiabank indican que "por ahora, vemos un BC extremadamente preocupado por la inflación local y las expectativas inflacionarias, por ello, debemos reevaluar la TPM final de este ciclo de política hacia niveles entre 8,75% y 9,25%, no muy distinta a la plasmada en el precio de activos".

LA AGRESIVA ALZA DEL BANCO CENTRAL

LT

