

Mercado se inclina por mantención de tasa por parte del Banco Central

Miércoles, 04 de Diciembre de 2019 - Id nota:892717

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$4517500.-
Página : B6
Tamaño : 25 x 25

[Ver completa en la web](#)

Reunión de Política Monetaria de hoy debe decir si la mueve o no de su actual 1,75%:

Mercado se inclina por mantención de tasa por parte del Banco Central

Si bien un grupo estima que el emisor debiese bajar la tasa para ayudar a la reactivación económica, la mayoría cree que primará la preocupación por el valor del peso y su efecto inflacionario.

PATRICIO TORREALBA C.

La primera reunión de política monetaria a la que asista Ignacio Briones como responsable de las finanzas públicas podría no concluir con el resultado que espera. Si bien el nuevo ministro de Hacienda podría usar su derecho a voz —y no a voto— para defender una reducción en la tasa de política (TPM) que dinamice la golpeada economía, un creciente número de participantes en el

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones

mercado anticipa que el Banco Central no moverá el costo del dinero en su reunión de hoy.

Es lo que se desprende de las tasas *swaps*, derivados cuyos precios de mercado reflejan las expectativas de movimientos del emisor. Estas dejaron de descontar una reducción de tasa y anticipan una mantención en su actual 1,75% hasta septiembre de 2020, tras lo cual subiría.

La mantención es también lo que recomienda el Grupo de Política Monetaria (GPM), organizados en torno a la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile. "Considerando la incerti-



El Consejo del Banco Central realizará hoy su primera Reunión de Política Monetaria con la presencia del ministro Ignacio Briones, en medio de una caída económica y presiones cambiarias.

dumbre reinante y los efectos que ha tenido y podrá tener en la actividad económica, el tipo de cambio y la inflación, el GPM, en decisión dividida, recomienda mantener la TPM en su actual nivel", señaló ayer en un comunicado el equipo formado por los economistas Verónica Mies, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Guillermo Le Fort y Juan Pablo Medina.

La reunión de política monetaria de hoy, adelantada dos días por la difícil situación económica, se realiza tras conocerse la caída de 3,4% en la actividad de octubre. Además, el alza del dólar adelanta presiones inflacionarias, en un momento en que el Banco Central está interviniendo activamente en el mercado cambiario para evitar una depreciación acelerada del peso.

"Tenemos una mayor perspectiva de inflación, y, a futuro, los movimientos cambiarios también serán relevantes en la TPM, como ocurre en países vecinos", dice Sergio Godoy, economista jefe en Tanner. "Por eso, esperamos una mantención de la tasa, para luego iniciar un proceso de alza a fines del 2020".

Pablo Cruz, economista *senior* de BTG Pactual, también cree

que se debe mantener por los meses que vienen. "Una baja, que fomenta la depreciación del tipo de cambio, no es coherente con la intervención del mercado cambiario que se realiza", dice.

Los bajistas

No todos coinciden. La Encuesta de Operadores Financieros reveló que el 50% de los 60 agentes de mercado que la respondieron este 2 de diciembre espera una mantención, mientras que el 40% cree en una baja de 25 puntos base. El 10% restante apuesta a que caerá el doble. "Muchos creen que una intervención cambiaria con un recorte de tasas puede ser contradictorio", dice Antonio Moncada, economista de Bci. "Nosotros creemos que no", agrega, previendo una baja de 25 puntos hoy y nuevos recortes en 2020. "La economía exige en esta coyuntura una coordinación de la política fiscal con la monetaria".

Felipe Bravo, gerente de estrategia en Sartor Finance, cree que "si bien son pertinentes recortes para reactivar la demanda interna, creo que la autoridad esperará a tener más antecedentes de precios junto con apostar a una contención del tipo de cambio para aplicar ajustes agresivos de la tasa de referencia".