

Mercado da por hecho baja de la TPM, pero discrepa sobre el sesgo que fijará el Banco Central

Jueves, 16 de Marzo de 2017 - Id nota:596474

Medio : Pulso
Sección : Economía & Dinero
Valor publicitario estimado : \$7546150.-
Página : 24
Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170316/php1AOKfq.jpg>

Mercado da por hecho baja de la TPM, pero discrepa sobre el sesgo que fijará el BC

Para la reunión de hoy, las posturas van desde una mantención en el sesgo expansivo hasta un cambio hacia su nivel neutral. En tanto, la división de Estudios del BC destaca que hacia adelante persisten en el mercado las discrepancias sobre la evolución de la tasa.

C. ALONSO/C. CASTILLO
—Hay amplio consenso en el mercado que hoy el Banco Central (BC) recortará la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base para situarla en 3%. Esa decisión no debería sorprender. Sin embargo, donde sí hay más dudas es en si el Instituto emisor decide mantener el sesgo expansivo o bien lo moderará hacia un nivel más neutral. Todo esto considerando que el próximo 3 de abril, el ente rector presentará su Informe de Política Monetaria (IPoM), donde deberá establecer el supuesto de trabajo para la política monetaria.

Ante este dilema, los expertos tuvieron posturas enfrentadas, aunque la mayoría apuesta por una moderación en el sesgo expansivo.

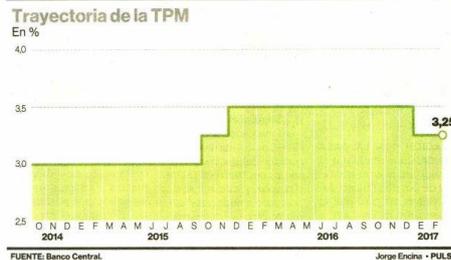
LAS VISIONES. Entre quienes esperan que el BC mantenga el sesgo expansivo en la reunión de hoy se ubica el economista de BICE, Sebastián Senzaocúa, quien señaló que "lo más probable es que los datos de actividad del primer trimestre sean bastante malos, por ello, el BC debería recortar la tasa de interés en 25 puntos base y a la vez extienda el sesgo expansivo".

Ahora bien, en la posición de pasar hacia un sesgo levemente expansivo se ubicó el economista jefe de BCI Estudios, Sergio Lehmann, quien señaló que junto con el recorte de la TPM en 25 pb esperan que "el BC mantenga un sesgo expansivo", aunque precisó que será "algo más moderado dejando abierta la posibilidad para un recorte adicional".

Para Lehmann, "el BC no está hoy en día en posición de cerrar esta puerta". Esta misma visión tiene el economista de Euroamerica, Felipe Alarcón, quien afirmó que "nuestra expectativa es que el sesgo debería mantenerse relativamente expansivo" data dependiente, puesto que no hay que dejar de lado lo que haga la Reserva Federal (Fed), ya que eso puede afectar de manera importante al tipo de cambio, generar inflación y atenuar las opciones de baja del BC".

Desde BBVA, el economista Cristóbal Gamboni, aseveró que "lo más probable es que el sesgo pase de expansivo a uno levemente expansivo, es decir, habrá una mo-

Para la reunión de política monetaria de hoy se prevé un recorte de 25 puntos base pasando de 3,25% a 3%.



FUENTE: Banco Central. Jorge Encina - PULSO

deración en relación a lo que había en las reuniones anteriores, pero se mantendrá la señalización de nuevos ajustes para la TPM".

En el otro extremo, está el análisis que realizó el Grupo de Política Monetaria (GPM) quienes esperan que junto con el recorte de 25 pb cambie "el sesgo neutral a la espera de nuevos antecedentes sobre la evolución de las variables relevantes". En ese sentido, el economista de Le Fort Economía y Finanzas e integrante del GPM, Guillermo Le Fort, dijo que si bien "en estos momentos las condiciones coyunturales son bastante claras para favorecer una reducción de tasa de interés hacia adelante no está

claro, porque estamos en una trayectoria de política monetaria que diverge de la trayectoria de la Reserva Federal (Fed) donde se esperan incrementos lo que podría poner a Chile en una situación algo más complicada, sobre todo si el tipo de cambio reacciona a estos cambios divergentes de las TPM". Mientras que para Tomás Izquierdo, economista de Gemines Consultores y también integrante del GPM, en la reunión de hoy "nos parece que los argumentos técnicos son muy consistentes para una recorte".

ANTECEDENTES DEL BC. Los antecedentes para la Reunión de Política Monetaria

de la División de Estudios del BC destacaron que "las noticias recientes no ofrecen mayores novedades respecto del panorama delineado en los últimos meses, ya que se ratifica que la actividad mostró un menor dinamismo a fines del 2016, el cual se extendió al primer trimestre del 2017, que la inflación anual ha seguido disminuyendo y que las expectativas de mercado continúan previendo que llegará a cerca de 2% en los próximos meses, para luego ubicarse en torno a la meta". En este contexto, resaltaron que "las distintas mediciones de mercado apuntan a un recorte de 25 pb de la TPM para la reunión de este mes. Sin

embargo, hacia adelante, persisten las discrepancias señaladas en la minuta anterior". Por un lado, la Encuesta de Expectativas Económicas no anticipa más bajas, sin embargo, la Encuesta de Operadores Financieros y los precios de los activos financieros siguen alineados en otro ajuste de 25 pb, que se materializaría en los próximos seis meses.

Los antecedentes para la reunión de hoy destacan que las expectativas muestran divergencias sobre los próximos movimientos de la tasa de interés.

"Un efecto eventual de bajar la tasa es para provocar estimular en el tipo de cambio".



TOMÁS IZQUIERDO
Miembro GPM y Gerente General de Gemines Consultores

"En estos momentos las condiciones coyunturales son bastantes claras para favorecer una reducción de tasa de interés, pero hacia adelante no está claro".



GUILLELMO LE FORT
Miembro GPM y Socio Principal de Le Fort Economía y Finanzas (LEAF)

"Nuestra expectativa es que el sesgo debería mantenerse relativamente expansivo y data dependiente".



FELIPE ALARCÓN
Economista de Euroamerica

"Lo más probable es que el sesgo pase de expansivo a uno levemente expansivo".



CRISTÓBAL GAMBONI
Economista de BBVA

"El BC debería recortar la tasa de interés en 25 puntos base y a la vez extender el sesgo expansivo".



SEBASTIÁN SENZAOCÚA
Economista BICE