

**B. Central advierte sorpresa por IPC negativo y mercado se divide ante futuro de la tasa de interés**

Jueves, 13 de Julio de 2017 - Id nota:635220

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

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170713/phpw4WaOT.jpg>

Inflación acumula solo 1,7% en el año, tras el dato de junio de -0,4%:

# B. Central advierte sorpresa por IPC negativo y mercado se divide ante futuro de la tasa de interés

MARIANA PENAFORTE

La principal "novedad" de este mes en materia económica, según el Banco Central, fue el IPC negativo de -0,4% de junio, que llevó a la variación anual de la inflación a 1,7%. Así lo afirmó ayer la Gerencia de la División Estudios del ente emisor, en la publicación de antecedentes para la Reunión de Política Monetaria de hoy, donde se decidirá el curso de la tasa de interés, actualmente en 2,5%.

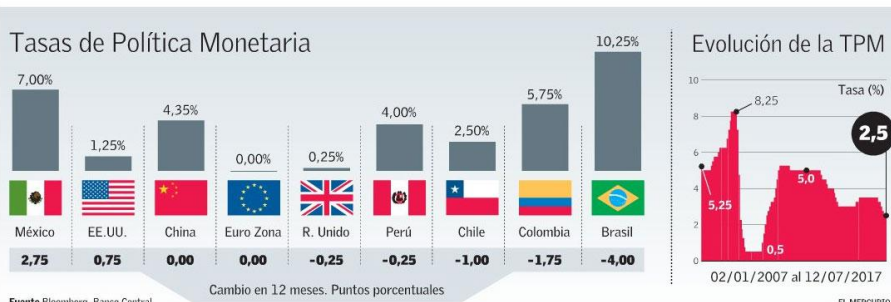
"Las perspectivas de mercado para la Tasa de Política Monetaria (TPM) retrocedieron desde la reunión previa, sobre todo tras la sorpresa negativa de la inflación en junio", sostuvo la gerencia en el documento de antecedentes.

En los últimos días, el mercado ha reaccionado de manera dispar sobre eventuales movimientos en la tasa. Según los antecedentes del banco, los precios de los activos contemplan una baja adicional de 25 puntos base en lo que queda de este año, que se extendería durante la mayor parte del primer semestre del 2018. A su vez, la encuesta que les hace el mismo banco a operadores financieros (ver recuadro) prevé que se mantendrá en la reunión de hoy, pero que habría una rebaja a 2,25% dentro de los próximos tres meses. Por último, la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), que se realiza a académicos, consultores y ejecutivos de instituciones financieras, ve que la TPM se mantendrá en 2,5% por un período prolongado.

**GPM estima necesario realizar un recorte**

Una visión más agresiva mostró ayer el Grupo de Política Monetaria (GPM), que reco-

Los economistas del Grupo de Política Monetaria recomendaron ayer una rebaja adicional en la Tasa de Política Monetaria en la reunión que sostendrá hoy el instituto emisor, en un contexto de inflación decreciente y bajo el rango meta.



Fuente Bloomberg, Banco Central

“El problema de nuestra economía no guarda relación con la tasa de interés, que está en niveles expansivos”.

TOMÁS IZQUIERDO  
ECONOMISTA DE GEMINES CONSULTORES

“El efecto de las últimas rebajas que hizo el Banco Central aún no se ha reflejado en la economía”.

GONZALO SANHUEZA  
ECONOMISTA DE ECONSLT RS



El Consejo del Banco Central sostiene hoy su Reunión de Política Monetaria.

mendó que el ente emisor recorte hoy mismo la tasa de interés. El grupo es integrado por los economistas Raphael Bergoing, Carlos Budnevich, Tomás Izquierdo, Guillermo Le Fort. Gonzalo Sanhueza renunció a la instancia.

“En Chile, el desempleo sube y las remuneraciones se desaceleran en respuesta a una amplia brecha de capacidad. La inflación en doce meses cae bajo el límite inferior del rango meta (de 2% a 4%), principalmente como resultado de la aprecia-

**Operadores financieros prevén que hoy no varíe la TPM**

Según la Encuesta a Operadores Financieros del Banco Central que se hace quincenalmente, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantendrá en 2,5% en la reunión de política monetaria de hoy.

Sin embargo, la TPM bajaría a 2,25% a octubre de 2017, lo que implica un recorte en el corto plazo y seguiría en ese nivel, para volver a 2,5% a julio de 2018. Finalmente, la TPM aumentaría a 3% en 24 meses, según ven en la encuesta.

Enviada el lunes 10 de julio y recibida el martes 11 de julio, la EOF está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar en esta encuesta.

Respecto del IPC, los consultados proyectan una mediana de 0,1% para el dato de julio. Además, ven que la inflación estará en 2,5% en doce meses.

ción del peso y secundariamente, por la menor inflación de servicios. En un contexto de inflación decreciente y bajo la meta, y con brechas de capacidad significativas y ampliándose, el GPM recomienda una baja de 25 puntos base en la

TPM, manteniendo una posición flexible respecto de las acciones futuras”, dice el grupo en su comunicado de ayer.

Agregan que las acciones futuras deben depender de la evolución de los escenarios doméstico e internacional, para permi-

tir una normalización de la tasa de inflación en línea con la meta del ente emisor, que es de 3%.

La decisión del GPM fue dividida, dado que Tomás Izquierdo votó en contra la decisión de bajar la tasa. “El problema de nuestra economía no guarda relación con la tasa de interés que está en niveles expansivos. Si tuviera algún efecto bajar la TPM sería generar una presión al alza para el tipo de cambio y esa presión más bien tiene un efecto contractivo en el corto plazo”, dijo Izquierdo.

Gonzalo Sanhueza, de Econslt RS, señala que la inflación de junio tuvo factores bien puntuales. “Uno con ese dato no puede extrapolar que tengamos presiones deflacionarias que requieran rebajas de tasa de interés. El Banco Central le tiene que dar más tiempo a la baja de 100 puntos base que hizo recién. Esa rebaja todavía no se ha reflejado en la economía”, agrega.