

# GPM RECOMIENDA REDUCIR TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN 25 PUNTOS BASE PARA DEJARLA EN 5,75%

*En su cuarta reunión de 2024 participaron Eugenia Andreasen (FEN Uchile); Tomás Izquierdo (Gémines); Andrea Tokman (Quiñenco); Juan Pablo Medina (Universidad Adolfo Ibáñez) y Carlos Budnevich (Universidad de Los Andes).*

Patricia Schüller Gamboa Junio 17, 2024

Comparte esta noticia



En su cuarta reunión de 2024, los expertos del Grupo de Política Monetaria, reunidos en la Facultad de Economía y Negocios (FEN) de la Universidad de Chile, recomendaron, en voto de mayoría, bajar la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base, para dejarla en 5,75 %.

En la reunión participaron **Eugenia Andreasen (FEN Uchile); Tomás Izquierdo (Gémines); Andrea Tokman (Quiñenco); Juan Pablo Medina (Universidad Adolfo Ibáñez) y Carlos Budnevich (Universidad de Los Andes).**

El vocero **Tomás Izquierdo** explicó que en la decisión **influyó, en lo externo, que la atención de los mercados sigue puesta, principalmente, en la velocidad de caída en los niveles de inflación y su impacto sobre las decisiones de política monetaria en las economías desarrolladas.** “Se observan presiones inflacionarias tanto en el alza del precio de los alimentos como en los costos de transporte marítimo”, dijo. Internamente, apuntó, **“los números de actividad de los últimos meses llevan a mejorar las expectativas de crecimiento para el presente año, mientras los últimos datos de inflación se han situado por sobre las expectativas de los agentes económicos.** El mercado laboral sostiene su recuperación, con un crecimiento suave pero sostenido en el empleo y las remuneraciones reales”.

A pesar de un escenario geopolítico global que sigue siendo amenazante, con conflictos bélicos en Europa y Oriente Medio, indicó Izquierdo, lo cierto es que la economía mundial se ha mostrado bastante resiliente en materia de actividad. “Se observa un mayor grado de tensión en materias de comercio internacional, con tendencias proteccionistas crecientes, particularmente en el caso de Estados Unidos y en menor medida en Europa, como respuesta a eventuales subsidios que favorecerían a la oferta exportadora industrial de China”. Para el GPM, lo anterior podría traducirse en incrementos de precio de los bienes manufacturados en las principales economías desarrolladas.

Los expertos **explicaron que el foco de los mercados sigue bastante centrado en la evolución de la actividad y la inflación en Estados Unidos, por su efecto en la trayectoria futura de la política monetaria en dicho país y su impacto efectivo en las tasas de interés de largo plazo.**

Según indicó Izquierdo, el desborde inflacionario ha sido prolongado y, en la práctica, luego de bajar a buen ritmo desde un máximo de 9,1 por ciento en doce meses, en junio de 2022, a 3,0 por ciento en junio de 2023, la inflación se ha mantenido entre 3,0 y 3,5 por ciento a lo largo de todo el último año.

“Todo indica que la última etapa en el control inflacionario será la más desafiante, en un contexto de política fiscal fuertemente expansiva y un sector servicios que aún no da muestras de una

desaceleración sostenida. Se agregan presiones de costo, producto de shocks de oferta en el mercado de los alimentos y del transporte marítimo, todo lo cual podría prolongar la persistencia inflacionaria a lo largo de los próximos trimestres. De acuerdo con lo anterior, las expectativas de recortes en la tasa de fondos federales se han reducido significativamente, esperando como máximo dos bajas el presente año, en los meses de septiembre y diciembre”, indicó Izquierdo. Situación distinta a la de la economía europea, en particular en la zona euro, “con bajo dinamismo en la actividad y un avance más sostenido en la reducción de los niveles inflacionarios. Ello ha permitido un primer recorte de un cuarto de punto en la Tasa de Política Monetaria el presente mes, el que podría repetirse en reuniones sucesivas”.

## EL RITMO CHILENO

Internamente la economía chilena, indicaron los integrantes del GPM, **muestra una recuperación en la actividad a un ritmo algo mejor que el estimado hace algún tiempo.** “Las relativamente positivas cifras conocidas para el PIB del primer trimestre, han derivado en mejores expectativas de crecimiento para el presente año, el que se situaría en la parte alta del rango de entre 2,0 y 3,0 por ciento entregado por el Banco Central en su último IPOM. Sin embargo, dicho crecimiento se lograría a partir de un comportamiento diverso en lo que respecta a la demanda, con el consumo sosteniendo su recuperación y la inversión prolongando su ciclo contractivo durante el presente año”.

Tomás Izquierdo agregó que el mercado laboral local mantiene una trayectoria favorable. **La ocupación sigue en expansión, a un ritmo de 3,7 por ciento en doce meses, liderada sin embargo por el empleo informal, que se expande a un ritmo de 6,9 por ciento en el mismo lapso.** “La fuerza de trabajo mantiene su proceso de normalización, alcanzando una tasa de participación que en el último trimestre móvil alcanza a 62,5 por ciento, menos de un punto porcentual por debajo del peak pre pandemia. Por su parte, la tasa de desempleo, medida en una serie desestacionalizada, continúa descendiendo, desde su último máximo de 9,0 por ciento, en noviembre de 2023, a 8,4 por ciento en el trimestre móvil terminado en abril último. Finalmente, las remuneraciones reales anotaron dieciocho meses de recuperación, acumulando un alza de 4,0 por ciento desde su nivel más bajo de noviembre de 2022”.

Respecto al tipo de cambio peso dólar, indicaron que ha corregido a la baja desde sus máximos recientes de marzo, y se mantiene con alta volatilidad en niveles algo por sobre los 900 pesos. “La importante mejoría registrada en el precio del cobre, cuya permanencia es aún incierta, habría ayudado a dicho ajuste, además de los mejores números registrados para la actividad interna. A pesar de ello, el nivel promedio de los últimos meses aún estaría generando alguna presión sobre los precios transables, según lo registran los últimos datos conocidos para el IPC”. Sólo de consolidarse una tendencia adicional a la baja, condicionada a la evolución de diversos factores

externos e internos, podría traducirse en efectos positivos sobre la inflación de bienes y servicios importados hacia la última parte del año, explicaron.

En relación a la inflación mensual el GPM indicó que se ha situado algo por sobre las expectativas del mercado en los primeros 5 meses del año, aunque con alguna desaceleración en su tendencia en la inflación sin volátiles en los dos últimos registros. “Tomando la serie de referencia utilizada por el Banco Central, que pondera los bienes y servicios de acuerdo a la última canasta de consumo de los hogares, tanto para el año pasado como para el presente, la inflación en doce meses se sitúa dentro del rango meta tanto en su indicador total como en las medidas subyacentes. Las expectativas de inflación, para el cierre de 2024, se han incrementado hasta 3,9 por ciento en doce meses a diciembre, y tienden a estabilizarse algo sobre el tres por ciento y en tres por ciento en 11 y 23 meses, respectivamente”.

Teniendo en cuenta los antecedentes anteriores, el GPM, en voto de mayoría, **recomienda realizar una nueva baja en la TPM, en este caso de 25 puntos básicos,** para situarla en un nivel de 5,75 por ciento. Bajas sucesivas deberían estar directamente condicionadas a la evolución de las variables relevantes en el transcurso de los próximos meses.