EL MERCURIO

Fecha: 17/12/2024 Audiencia: 320.543 Sección: ECONOMIA
Vpe: $2.317.535 Tirada: 126.654 Frecuencia: 0
Vpe pág: $20.570.976 Difusión: 126.654
Vpe portada: $20.570.976 Ocupación: 11,27%

Grupo de Política Monetaria:

Prevalece debilidad en demanda interna para seguir bajando tasas

Más que el dólar global, pesa más la demanda local en los recortes, señalan.

LINA CASTAÑEDA

Los cinco economistas que integran el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomiendan que en su sesión de hoy el Consejo del Banco Central reduzca en 25 puntos base la tasa de interés rectora, para dejar en 5% y continuar con el proceso gradual de recortes.

Más que el alza en el dólar global y su efecto en los precios internos, los economistas señalan que en la trayectoria de la tasa de interés de política monetaria (TPM) debería pesar más el bajo dinamismo de la actividad y de la demanda interna, así como un mercado laboral más debilitado, con baja creación de empleos.

REBAJA DE TPM

El GPM sugiere que el Banco Central reduzca en 25 puntos base la tasa de interés rectora, para dejarla en 5%.

El grupo es integrado por Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Kevin Cowan, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman.

Para Cowan, cómo va evolucionando la demanda interna en relación con el potencial de crecimiento de la economía, es la variable macroeconómica más relevante. Un segundo factor es el anclaje de expectativas de inflación a la meta. Esto no resta importancia a lo que está pasando a nivel global, tanto por factores de demanda asociados a nuestras exportaciones y por lo que está pasando con las tasas de interés en EE.UU. y en Europa, lo cual afecta las condiciones financieras a las cuales actores chilenos se financian en el mercado internacional, agregó.

En la medida que las expectativas de inflación en el horizonte de dos años de la política monetaria se mantengan ancladas en 3%, Medina dice que se debe ponderar más la demanda interna, mientras que el tipo de cambio es una variable de ajuste que ayuda a que la economía transite mejor a los cambios en el escenario internacional o doméstico.

Parte importante del esquema de metas de inflación que tiene el Banco Central es la flexibilidad cambiaria, por lo que en opinión de Tokman no se puede pretender hacer algo distinto, más allá de estar observando la evolución del tipo de cambio. Reconoce que en los últimos doce meses la volatilidad del tipo de cambio ha sido bastante alta y el traspaso a precios domésticos están siendo un poco más alto que en otros momentos. Dice que hay que estar conscientes de ello, siendo igual de relevante en la fijación de precios el comportamiento de la demanda interna, sin la cual no se puede traspasar ni el alza en el precio de la electricidad ni el mayor tipo de cambio.

La inflación se ha mantenido sobre 4% en los meses recientes y la demanda local muestra un débil dinamismo, argumenta el GPM.