

Macro

## Grupo de Política Monetaria recomienda al Banco Central recortar la tasa de interés en 25 puntos base este martes

El GPM cree "poco probable" que el instituto emisor realice una pausa en la reunión de mañana martes.

Por: Catalina Vergara | Publicado: Lunes 17 de junio de 2024 a las 13:11 hrs.



Los integrantes del GPM: Carlos Budnevich, Andrea Tokman, Eugenia Andreasen, Tomás Izquierdo y Juan Pablo Medina.

Compartir



Alineados con la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) y la más reciente Encuesta de Operadores Financieros (EOF), el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó al Banco Central reducir la tasa de interés en 25 puntos base (pb.) en la reunión de este martes.

Con ello, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicaría en un 5,75%.

“Internamente, 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”, señala el comunicado, mientras que en el plano externo se observan presiones inflacionarias tanto en el alza del precio de los alimentos como en los costos de transporte marítimo.

El GPM está formado por los economistas Tomás Izquierdo, Andrea Tokman, Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich y Juan Pablo Medina. Este último votó por la opción de bajar el tipo rector en 50 puntos base.

Medina señaló que para él, la cautela ya ha ido "primando", y 50 puntos "ya es una dosis cautelosa" si se mira el escenario de los últimos seis meses. A su vez, Izquierdo manifestó que sí existen argumentos para un recorte "algo mayor", pero que "es prudente ir más lento en la normalización de la política monetaria". Y sumó que el comportamiento del dólar en las últimas semanas "es relevante" en la decisión de recortar la TPM.

En tanto, Tokman mencionó estar "súper de acuerdo con la precaución", en lo que también estuvo a favor Budnevich, quien planteó que los efectos sobre los precios "probablemente van a ser transitorios".

Al ser consultados por la opción de una pausa en el ciclo de recortes en la reunión de mañana, esta fue calificada como "muy poco probable". La economista jefe de Quiñenco argumenta que en la Reunión de Política Monetaria (RPM) pasada la discusión estuvo entre 75 o 50 puntos. Hacer una pausa "sería una sorpresa", dijo Medina.

"Bajas sucesivas deberían estar directamente condicionadas a la evolución de las variables relevantes en el transcurso de los próximos meses", sumaron desde la agrupación.

#### **Los argumentos del comunicado**

En el documento del GPM, se señala que el crecimiento para este año "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".

En materia inflacionaria, el GPM resalta que la serie referencial de inflación del Banco Central se sitúa dentro del rango meta tanto en su indicador total como en las medidas subyacentes. A su vez, el tipo de cambio ha corregido a la baja desde sus máximos recientes de marzo de este año, y se mantiene con alta volatilidad en niveles algo por sobre los \$ 900.

"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", explican los economistas.

Y suman que "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".

En el caso del panorama internacional, el comunicado destaca que en Estados Unidos el desborde inflacionario ha sido prolongado y que la inflación se ha mantenido entre 3% y 3,5% 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".