



Bajar la tasa en la reunión de este martes: la ruta que plantean al Banco Central los economistas del GPM

Los integrantes de la instancia esperan que el tipo rector se reduzca hasta 4,5% en la Reunión de Política Monetaria (RPM) que se llevará a cabo esta jornada.

POR CATALINA VERGARA

En línea con las encuestas de mercado, el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó este lunes al Consejo del Banco Central recortar su tasa de interés rectora en 25 puntos base (pb.) en la reunión de este martes.

La decisión de sugerir llevar la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 4,5% fue unánime.

El GPM está compuesto por los economistas Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman. El economista Kevin Cowan también es parte del grupo, pero no firma el comunicado, ya que fue postulado por el Gobierno para integrarse al Consejo del Banco Central, cuya aprobación en el Senado debiera ocurrir en los próximos días.

“En conjunto, el balance de riesgos para la economía chilena se ha modificado favorablemente desde la última reunión”, sostuvo el GPM en un tono optimista.

En el plano local, el comunicado señaló que “la actividad continúa mostrando una dualidad entre un sector minero que sigue contrayéndose y un sector no minero creciendo liderado por el sector comercio, servicios e industria, mientras que la inflación, aunque persistente en servicios, recibe el alivio de la apreciación cambiaria de los últimos meses”.

Para citada instancia, el peso chileno ha mostrado una “fuerte apreciación” en respuesta al alza del cobre, a la debilidad global del dólar y también en parte por expectativas relacionadas con la elección presidencial en el país. El tipo de cambio ha descendido desde niveles cercanos a \$ 980 a fines de junio hacia niveles de \$ 900, recientemente.

“Esta apreciación del peso es una noticia positiva para la dinámica



La de hoy es la última reunión monetaria del año del Central.

inflacionaria de corto plazo, ya que reduce la presión sobre los precios de los bienes importados y de la energía”, aseguraron.

En otro frente, el consumo privado “muestra una lenta recuperación, limitada por un mercado laboral que, si bien crea empleos, lo hace a un ritmo insuficiente para cerrar en un horizonte de corto plazo el exceso de desempleo por sobre su nivel natural”, sumó el documento.

Por otro lado, se destacó que las expectativas de inflación se mantienen ancladas a la meta de inflación tanto en el horizonte de 12 como de 24 meses.

El mercado financiero local ha reaccionado positivamente tanto a los eventos externos como a las expectativas electorales, se resaltó también.

Perspectivas en el plano internacional

“El escenario macroeconómico

global se ha modificado en las últimas semanas, marcado por un renovado optimismo financiero tras la reciente decisión de reducción de la tasa de fondos federales por parte de la Reserva Federal y un repunte histórico en el precio de las materias primas”, se lee también en el comunicado.

Se destacó, en esa línea, que el precio del cobre ha reaccionado “con fuerza” a la combinación de menores tasas de interés globales y expectativas de estímulos en China, mientras que el valor del petróleo, desde fines de julio ha venido disminuyendo desde US\$ 70,4 el barril a niveles algo por debajo de los US\$ 60 recientemente.

“Si bien persisten focos de incertidumbre geopolítica y comercial, las condiciones externas se han tornado más favorables para la economía chilena en el corto plazo”, agregaron desde el GPM.

Las advertencias de los analistas para el próximo año

Hacia adelante, los economistas del GPM advirtieron dos temas “relevantes” para la política monetaria.

“El primero es el nivel de la TPM neutral y el espacio existente para otros recortes de la tasa rectora.

En ese sentido, Tokman declaró que “probablemente viene una baja más”, pero que no están seguros de cuántas más serán hasta que el tipo rector clave se estacione en su nivel neutral. Hacia adelante, el ente autónomo deberá estar “mirando con fuerza” el tipo de cambio local y el mercado laboral, añadió la economista jefa de Quiñenco.

Por su parte, Andreasen planteó que luego del recorte esperado para hoy –si es que se llega a concretar–, el Consejo del instituto emisor optaría por una postura de “wait and see”.

El segundo tema relevantes es que “dependiendo del ajuste fiscal que el nuevo gobierno aplique en el 2026, podrían surgir presiones deflacionarias que admitan la posibilidad temporal de una TPM por debajo de su nivel neutral en el futuro cercano”, señalaron.