GPM recomienda al Banco Central mantener la tasa de interés en 4,5% este martes y reconoce "fuerzas contrapuestas para la política monetaria"



"La recomendación reconoce tanto la debilidad de la economía interna como las mayores presiones inflacionarias del escenario externo hacia adelante. La política monetaria deberá seguir evaluándose reunión a reunión", señalaron los economistas.

A la espera de que el Banco Central dé a conocer su decisión de tasa de interés este martes, el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomiendó al instituto emisor mantener el tipo rector en 4,5%, el mismo nivel que se ubica desde diciembre.

" La recomendación reconoce tanto la debilidad de la economía interna como las mayores presiones inflacionarias del escenario externo hacia adelante. La política monetaria deberá seguir evaluándose reunión a reunión" , señaló el grupo.

El GPM, compuesto por los economistas Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Juan Pablo Medina, Andrea Tokman y Humberto Martínez, indicó que "enfrentamos fuerzas contrapuestas para la política monetaria".

De esta manera, señalaron que el shock energético, la mayor volatilidad, la depreciación del peso y el aumento de las expectativas de inflación elevan el riesgo de que las presiones de costos se prolonguen y se transmitan a otros precios.

"Sin embargo, en un contexto de debilidad de la actividad, del mercado laboral y de la confianza de los consumidores, una política monetaria más restrictiva podría tener un efecto contractivo adicional sobre la economía. La persistencia de estos factores será determinante para evaluar la trayectoria de la inflación y su convergencia a la meta", dijeron.

Inflación y dólar

En su comunicado, el GPM indicó que el dólar se ha acercado a $ 990, pese a que el precio del cobre se mantiene en niveles elevados. Un comportamiento, explicaron, consistente con la fortaleza global del tipo de cambio, la aversión al riesgo y las condiciones financieras relativas entre Chile y el exterior.

" La magnitud y persistencia del efecto inflacionario de lo anterior dependerá, entre otros factores, de la capacidad de traspasar los aumentos del dólar a los precios locales en un ambiente de demanda interna débil", señalaron.

Acerca de la inflación, expusieron que los efectos de los shocks de oferta -guerra en Medio Oriente y el fenómeno climático de El Niño-, debieran ser transitorios, con efectos de segunda vuelta acotados por la debilidad de la demanda.

Aunque advirtieron que "la creciente incertidumbre geopolítica y climática puede hacer imposible absorberlas por un tiempo tan prolongado y terminar traspasadas en mayor medida al resto de bienes y servicios".

Acerca de las expectativas de inflación, destacaron que en la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) aumentaron a 3,7% a 12 meses y a 3,2% en los doce siguientes, “un aumento leve desde el 3,5 y 3,1% (del mes anterior), pero son un indicio de que el mercado está empezando a incorporar una convergencia más lenta al 3%”.

Autor: Amanda Santillán