'Hay razones para seguir esperando': GPM recomienda mantener la tasa en 4,5% pese a la debilidad de la economía



Los economistas, además, no creen que la política monetaria sea en este momento la herramienta adecuada para reactivar la economía.

El Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó este lunes al Banco Central mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, a un día de que el organismo conluya su Reunión de Política Monetaria (RPM) de octubre.En su comunicado, la instancia —integrada por Eugenia Andreasen, Carlos Budnevich, Humberto Martínez, Juan Pablo Medina y Andrea Tokman— señaló que la propuesta "reconoce tanto la debilidad de la economía interna como las mayores presiones inflacionarias del escenario externo". La tasa rectora se mantiene en ese nivel desde diciembre de 2025. Hacia adelante, sin embargo, el grupo no ve un rumbo definido.Evaluar la política monetaria "reunión a reunión", explicó Andrea Tokman en la reunión de prensa, "es una forma de decir no tenemos un sesgo claro de que la próxima movida debería ser al alza o a la baja"."Tenemos fuerzas contrapuestas en términos de los impactos esperados en inflación futura", planteó la economista. Por un lado, el país enfrenta "un shock de oferta múltiple" —energía, combustibles y eventos climáticos—, con presiones que "están siendo más persistentes de lo que uno esperaría".Según el comunicado, el Brent tocó el viernes los US$116 por barril, un 80% más que a inicios de año, en medio de la escalada de tensiones en Medio Oriente.{CIFRA 20%_más caro está el Brent que en la última reunión del GPM} En el plano local, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó 4,1% en doce meses a septiembre, por sobre la meta de 3%, y los operadores financieros elevaron sus expectativas a 3,7% a un año.Por el otro, "tenemos una actividad económica que está débil y debilitándose", sostuvo Tokman, quien anticipó que el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de septiembre "no va a ser un buen número". En agosto cayó 1% anual, y el desempleo ya llega a 9,6%."Toda esta vuelta larga es para decir que hay razones para seguir esperando", resumió.{SUB ¿La tasa para reactivar?}Humberto Martínez recordó que el objetivo constitucional del instituto emisor es la inflación, que hoy supera la meta y con una convergencia que el mercado prevé más lenta. Con esos antecedentes, a su juicio, no hay razones para pensar en una baja de tasas.Consultado por si la política monetaria es el instrumento para impulsar la economía, fue categórico. "Personalmente, yo creo que no", respondió, debido a la alta incertidumbre externa por el conflicto en Medio Oriente.{CITA Humberto Martínez, integrante del GPM: "No estamos en el mundo adecuado de pensar que la política monetaria sea la que le pueda dar un impulso a la actividad estancada"} "No estamos en el mundo adecuado de pensar que la política monetaria sea la que le pueda dar un impulso a la actividad estancada a nivel local", advirtió.Carlos Budnevich coincidió. "En este año me parece que la política monetaria no es el instrumento que debiera usarse para eventualmente combatir esa desaceleración importante en la actividad económica", afirmó, aunque advirtió que hay

"una luz de alerta leve" en las expectativas de inflación.Juan Pablo Medina, en tanto, explicó que "al ser un shock de oferta, es más compleja la discusión para la política monetaria". Y recordó que esta "no puede estimular la economía más allá de su potencial", por lo que llamó a "tener cuidado con el camino hacia la expansividad"."Hay que tener mucha cautela en esta oportunidad", sostuvo. Por lo mismo, el mensaje de evaluar la tasa reunión a reunión "no es un comodín, sino de verdad es válido para tener más información", subrayó.{SUB El dólar, cerca de los $1.000}Sobre el alza del tipo de cambio, que rondaba los $990 durante la conferencia, Tokman señaló que "sin duda" es una variable a monitorear. Su traspaso a precios, añadió, será más difícil con una demanda débil. "Hasta ahora me parece que no está desalineado", sostuvo. Martínez descartó que presione al Banco Central en lo inmediato. "Al menos para las próximas dos decisiones, opino yo, este aumento del tipo de cambio no debería afectar o darle presión a la decisión del Banco Central", afirmó.Para Medina, la divisa "está reflejando algo, que es cómo la economía chilena debería ajustarse". "Quizás no nos gusta el valor que alcanza, pero tiene que ver con eso", concluyó.El Consejo del Banco Central, presidido por Rosanna Costa, dará a conocer su decisión mañana, a las 18:00 horas.