

Banco Central inicia retiro del estímulo monetario subiendo la TPM de 0,5% a 0,75%

P2-3

TASA DE POLÍTICA MONETARIA



FUENTE: Banco Central

LA TERCERA



Claudia Martínez:
"Nuestra proyección apunta a una tasa de 1,5% a fines de año"



Sergio Lehmann:
"Se mantendrán los estímulos por los próximos dos años"

P4

Claudia Martínez, economista senior de Zahler&Co

"Nuestras proyecciones apuntan a una tasa de interés en 1,5% a fines de este año"

CARLOS ALONSO

—El mercado llegó dividido a la reunión de este miércoles. ¿Qué le parece la decisión del BC de comenzar a subir la tasa de interés?

—La decisión de hoy está en línea con nuestras expectativas.

¿Considerando los últimos registros de inflación no era recomendable esperar?

—Considero que el momento fue el adecuado, toda vez que la tasa de interés aún permanece en niveles muy expansivos, y es razonable que el Banco Central vaya muy gradualmente subiéndola.

En su mensaje el BC dice que los futuros ajustes de la tasa serán evaluados de acuerdo con la evolución de la economía, don-

de las señales obtenidas hasta ahora hacen poco probable los escenarios que marcan los límites del corredor de tasa del IPoM de junio. ¿Está anticipando alzas más graduales de lo que tenía implícito en el Informe de Política Monetaria de junio?

—Creo que el mensaje se ajusta a lo planteado en el IPoM, donde se señaló que la brecha del PIB respecto del potencial se cerrará en el tercer trimestre de este año. Dado que el crecimiento del PIB ha sido impulsado por un muy fuerte crecimiento del consumo, es de esperar más alzas graduales



de la TPM, manteniéndose en el rango expansivo durante 2021 y 2022.

¿La descripción del escenario de actividad interno cómo lo cataloga: optimista o realista?

—Pienso que es un tanto optimista. Si bien tenemos un alto dinamismo en la economía en general, esta recuperación está muy sesgada al sector comercio y construcción, muy fuertemente influidos por la base de comparación, cuarentenas, apoyos estatales y retiros de fondos de pensiones. Hacia adelante el desafío es mejorar en secto-

res como servicios, manufactura y transporte para no generar desequilibrios más estructurales. Esto es generar holguras a través de una mayor oferta de bienes y servicios. En este mismo sentido, requiere especial atención el escenario de crecimiento del PIB 2022, que de acuerdo a nuestras proyecciones estará en torno a 2,7%, y el mercado a su vez ha ido corrigiendo a la baja, planteando el riesgo que el escenario chileno para el próximo año empeore.

¿Cuándo debería producirse la próxima alza y en qué niveles la ve cerrando el año?

—Nuestras proyecciones apuntan a un alza de la TPM de 25 puntos base en septiembre y de 50 puntos en diciembre, cerrando este año en 1,5%. ●