

Expresidentes del emisor ven debilidad en economía y empleo, temen sobreajuste

Vergara y Zahler coinciden: Banco Central debe bajar la tasa "luego", incluso este mes

Ayer ya lo había dicho De Gregorio, por lo que ya son tres los exjefes del BC que han manifestado que debe comenzar pronto el relajamiento monetario. Corbo prefirió no opinar.

Por Ignacio Badal Z.

Pareciera que los expresidentes del Banco Central, al menos tres de ellos, se hubiesen puesto de acuerdo. O simplemente, a partir de sus respectivas experiencias, creen que es peor que el instituto emisor se atrase en su decisión de bajar las tasas a que se adelante.

Hoy Roberto Zahler, quien encabezó el Banco Central (BC) entre 1991 y 1996, y su colega Rodrigo Vergara, que lo lideró exactamente 20 años después, entre 2011 y 2016, coincidieron en que debe comenzar un proceso de relajamiento monetario, es decir, que la Tasa de Política Monetaria (TPM) que fija el BC debe empezar bajar: "luego", dijo Vergara; "ahora en junio", afirmó Zahler. Ayer lo había señalado José de Gregorio.

Esto, tras el sorpresivo dato de inflación de mayo conocido ayer del 0,1%, cuando se esperaba 0,3-0,4%, y en medio de una actividad económica que se ha desacelerado fuerte, un mercado laboral debilitado y un tipo de cambio que se ha mantenido estable con sesgo a la baja.

Vergara y Zahler participaron esta mañana en un encuentro del Foro Económico para un Desarrollo Justo y Sostenible (FEDJS) y la Fundación Chile 21, que justamente quería responder a la pregunta. "¿Cuánto y cuándo bajar la Tasa de Política Monetaria?"

"Llegó el momento para que el BC al menos dé algunas señales, a lo mejor iniciales, sobre el comienzo de un proceso de relajamiento monetario. Recuerden que los BC actúan mucho por sus comunicaciones. No necesariamente que vaya a actuar ahora, pero creo que relativamente luego, porque todo va en esa dirección", dijo Vergara, hoy investigador del CEP.

"El BC debiera bajar la tasa ahora en junio. Originalmente hubiera pensado en medio punto, pero ya bajarla en junio es mucho, entonces diría que 25 puntos base, para ver cómo reacciona el mercado. La puede mantener en 11% si realmente tenemos sorpresas desagradables, porque ya 11% es extraordinariamente alta. Y de ahí seguirla bajando. Llegar a fin de año con una tasa en torno al 7% sería bastante razonable", acotó Zahler, miembro del FEDJS.

Ayer, De Gregorio, antecesor de Vergara al mando del BC (2007-11) y hoy decano de Economía de la U. de Chile, había



“Llegó el momento para que el BC dé al menos señales, a lo mejor iniciales, sobre el comienzo del relajamiento”
Rodrigo Vergara.



“Hacia adelante, las presiones sobre los precios van a continuar moderándose”
Roberto Zahler.

dicho algo similar: "El mercado decía que julio o agosto, pero con el dato de IPC de 0,1%, con la debilidad de la economía y para evitar que haya un sobreajuste, creo que una baja de un cuarto de punto correspondería hacerla en la próxima reunión de política monetaria".

El siguiente encuentro del consejo del BC para revisar su política está fijado para el próximo lunes 19 de junio.

Consultado otro exlíder del BC, Vittorio Corbo, prefirió no opinar al respecto.



“Con la debilidad de la economía y para evitar un sobreajuste, correspondería una baja en la próxima reunión”
José de Gregorio

José de Gregorio

cuanto a la posibilidad de un rebrote inflacionario, los minimizaron.

"Hay un riesgo de que pueda tener que devolverse, pero ese es riesgo es bajo. El riesgo mayor es atrasarse en el proceso del relajamiento monetario. Va a tener que partir de forma gradual, pero con el tiempo va a tener que acelerarse, ser un poco más agresivo", admitió Vergara.

"Me cuesta pensar en consideraciones que hicieran que la inflación volviera a subir. Es evidente que en el corto plazo podemos tener sorpresas, uno u otro mes, con algunos indicadores que puedan subir", dijo Zahler, pero deslizó que no debieran ser preocupantes. "Hoy el tipo de cambio está por debajo de los \$800 y está por debajo del promedio histórico real de los últimos 20 años. El déficit en cuenta corriente también se ha ajustado en forma importante. La economía se está desacelerando. Si no se baja pronto (...) no me sorprendería tener un sobreajuste de la economía en el cuarto trimestre", advirtió.

Debilidad económica

Al realizar una evaluación del escenario económico, Vergara planteó sus discrepancias con la mirada más optimista

del ministro de Hacienda (y también

expresidente del Central), Mario Marcel, en

cuanto a que se podía observar cierta recuperación en los datos macro, salvo en lo que se refiere, obviamente, a la presión de precios.

"La inflación está cayendo en forma importante (5 a 6 puntos desde su máximo), aunque 8,7% todavía es muy alta e inaceptable para Chile. Tenemos un

mercado laboral bastante débil y una actividad económica también bastante débil. No veo la recuperación que ve el ministro de Hacienda. El primer trimestre fue negativo y nada me garantiza de que el segundo trimestre también sea negativo. Veo a la actividad muy afectada y no veo un repunte significativo", sostuvo.

A eso, Zahler le agregó los malos datos de ocupación. De hecho proyectó que la tasa de desempleo promedio del año podría estar levemente por debajo del 10% y alertó de que creación de empleo "prácticamente no hay".

Los riesgos son bajos

Los expositores no tuvieron discrepancias a la hora de evaluar la situación actual y la necesidad de soltar la mano.

"La actividad está lenta, el empleo está lento, el tipo de cambio está ayudando, la inflación externa está ayudando, las expectativas de inflación han bajado y están a dos años plazo muy cerca o ya en la meta del BC", explicó Vergara.

"Hacia adelante, las presiones sobre los precios van a continuar moderándose por la caída de la inflación internacional, por la caída de los precios de los alimentos internacionales, por la caída en los precios del transporte internacional, por la evolución del tipo de cambio, por la desaceleración de la demanda interna y por la debilidad del mercado laboral", sostuvo Zahler.

Y a la hora de hablar de riesgos en el caso de que el BC tomara la decisión de empezar a dar señales de relajamiento, en

11,25%
es la actual Tasa de Política Monetaria que fija el B. Central.

