

Chile y Colombia recortan tasas y se avecinan más flexibilizaciones

20 de diciembre de 2023

Las decisiones de ayer del Banco Central de Colombia de iniciar su ciclo de flexibilización y del de Chile de acelerar el ritmo de flexibilización parecen haber sido impulsadas por la mejora sustancial del entorno externo. Esperamos que ambos bancos centrales sigan recortando los tipos de interés el próximo año. Pero las elevadas presiones sobre los precios significan que las tarifas en Colombia probablemente no bajarán tanto como la mayoría espera.

Comenzando por Colombia, el banco central (BanRep) inició su ciclo de flexibilización con un recorte de la tasa de interés de 25 puntos básicos, hasta el 13,00%, en una votación dividida de 5 a 2 en la reunión de ayer. La declaración adjunta reveló que hubo varios factores que influyeron en los responsables de las políticas para comenzar su ciclo de flexibilización.

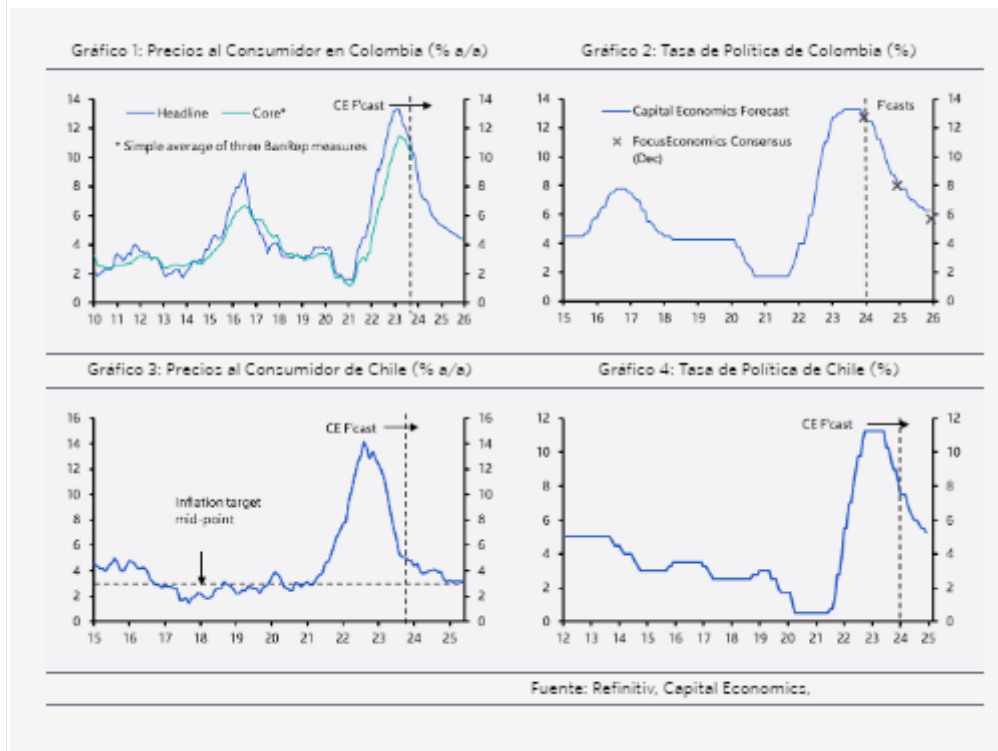
Por un lado, los riesgos de cuenta corriente de Colombia se han aliviado sustancialmente y el entorno externo ha mejorado desde la última reunión del BanRep, con una apreciación del peso frente al dólar y una fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Al mismo tiempo, la economía ha entrado en un período de debilidad y las presiones sobre los precios han comenzado a disminuir. La lectura de inflación de noviembre (del 10,1% interanual) marca el octavo descenso mensual consecutivo.

Creemos que la inflación seguirá cayendo a lo largo del próximo año, pero el fuerte crecimiento salarial la mantendrá por encima del objetivo del $3\pm 1\%$ del BanRep. (Ver gráfico 1.) Esto es claramente algo que preocupa a los responsables de las políticas. La declaración adjunta pedirá al gobierno moderación en el ajuste del salario mínimo. Esperamos que la escalada de los recortes de tasas se intensifique el próximo año a medida que la inflación caiga bruscamente, pero la tasa de política probablemente será más alta de lo que la mayoría anticipa en los próximos años. (Ver Cuadro 2.)

En otros lugares, estábamos entre la minoría de pronosticadores que predijeron correctamente que el banco central de Chile (BCCh) aceleraría el ritmo de flexibilización con un recorte de 75 puntos básicos, hasta el 8,25%. Al igual que en Colombia, la razón principal parece haber sido la mejora en el apetito por el riesgo global y el fortalecimiento del peso, así como el hecho de que “el escenario macroeconómico ha evolucionado en línea con las expectativas”.

La declaración adjunta también fue relativamente moderada con respecto a la inflación, que ahora se espera que “converja al objetivo del 3% en la segunda mitad de 2024”. (Ver Gráfico 3.) Esto, a su vez, “requerirá mayores recortes en la TPM”. Esto nos deja

cómodos con nuestra opinión de que el banco central de Chile reducirá su tasa de política al 5,25% para fines del próximo año. (Ver Cuadro 4.)



https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/chile-and-colombia-cut-rates-and-more-easing-come?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-fc92d150-2e53-4d73-b4ea-0f435e4d4308&utm_term=Regular%20Report-fc92d150-2e53-4d73-b4ea-0f435e4d4308