

Santiago, 24 de noviembre de 1998

Comunicado

- Consejo del Banco Central resolvió reducir su tasa de instancia monetaria desde UF más 10% a UF más 8,5% anual.
- La decisión permite avanzar en la normalización financiera superadas las pronunciadas turbulencias observadas a nivel internacional y local que siguieron a la crisis rusa.
- Con el propósito de continuar reduciendo la inflación y de mantener a la economía en la senda de conseguir un déficit sustentable en su cuenta corriente, las políticas del Banco Central buscarán privilegiar una recuperación gradual pero duradera del crecimiento en un marco de estabilidad macroeconómica.

En las últimas semanas, se ha mantenido un importante grado de tranquilidad en los mercados financieros internacionales, que han reaccionado con cauto optimismo frente a los progresos que muestran los programas de ajuste, financiamiento y reforma de importantes economías emergentes, así como respecto al modo en que se ha ido desarrollando el saneamiento financiero en Japón.

A esto es necesario agregar las reducciones de las tasas de interés de política monetaria en EEUU, Canadá y varios países de Europa, como otro factor de estímulo al ánimo de los inversionistas internacionales frente a la perspectiva de un magro crecimiento de la economía mundial en 1999.

Los mercados financieros y de capitales de nuestro país no han sido ajenos a dichos desarrollos globales. En efecto, las tasas de interés internas han mantenido una tendencia a la baja en todos los plazos, mientras el mercado bursátil ha experimentado significativas alzas en sus índices hasta niveles como los observados antes de las turbulencias financieras internacionales de agosto pasado.

Finalmente, todos los indicadores más recientes de actividad y gasto confirman los avances del ajuste en marcha.

Las consideraciones anteriores han llevado al Consejo del Banco Central a adoptar la decisión de reducir su tasa de instancia monetaria desde UF más 10% a UF más 8,5%.

De igual manera, los tramos de línea de crédito de liquidez se ajustan ciento cincuenta puntos base a la baja cada uno, quedando la nueva tasa de instancia ubicada en el primer tramo, en tanto los tramos segundo y tercero se situarán en 10,5 y 12,5%, respectivamente.

El Banco Central administrará la liquidez de modo que la tasa interbancaria fluctúe en torno a la nueva tasa de instancia pero mantendrá un grado de flexibilidad apropiado.

Con esta decisión se avanza en la normalización financiera que se inició el 16 de septiembre pasado, como respuesta a las fuertes turbulencias financieras originadas luego de la crisis rusa.

No obstante, aunque las condiciones financieras externas muestran una tendencia a la normalización, un financiamiento externo hoy menos abundante y más caro para todas las economías emergentes y las perspectivas de una desaceleración pronunciada de la economía mundial durante 1999, mantienen una cuota importante de incertidumbre sobre el comportamiento de la cuenta corriente de nuestro país en el futuro cercano.

En estas circunstancias, el Banco Central reitera que seguirá manteniendo una actitud en extremo cautelosa en el manejo de su política monetaria en los meses venideros, aún ahora que las turbulencias financieras han disminuido temporalmente y que el proceso de ajuste del gasto interno muestra notorios avances.

Dicho manejo continuará siendo todo lo flexible que exijan las circunstancias externas e internas, incluyendo por cierto el grado de estabilidad que muestren los mercados financieros y cambiarios.

En un contexto de estricta adhesión a los propósitos de continuar reduciendo la inflación conforme a las metas planteadas y de mantener a la economía en la senda de conseguir un déficit sustentable en su cuenta corriente, las políticas del Banco Central buscarán privilegiar una recuperación duradera pero gradual del crecimiento económico. Ésta se consigue preservando la estabilidad macroeconómica y desechando las opciones engañosas de recuperaciones artificialmente rápidas que, a la larga, traen consigo costos mayores y permanentes sobre la economía del país.