

Banco Central Bajó la TPM en 25pb Hasta 5,25% Acorde a lo Esperado

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

En su reunión de octubre el **Consejo del Banco Central decidió de manera unánime reducir la TPM en 25pb hasta 5,25%**. Lo anterior en línea con lo esperado por los precios de mercado, el consenso de los analistas y nuestra expectativa.

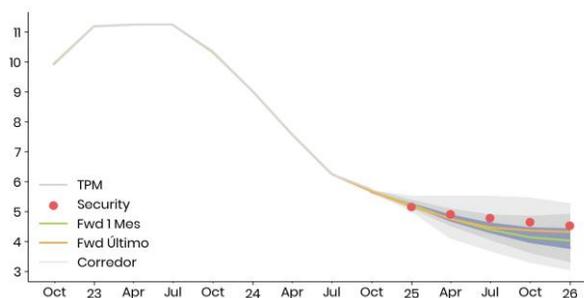
Si bien el mensaje del ente rector fue expansivo, al señalar que la “TPM seguirá reduciéndose hacia su nivel neutral”, dejó entrever más condicionalidad a los datos de los próximos meses al señalar que el “ritmo tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico”.

Ello por cuanto **el escenario base del reciente IPoM sigue vigente**. Continúa la moderación de la inflación interanual, la actividad –y especialmente la demanda interna– mantiene un desempeño acotado y desde el frente externo se dio el inicio del proceso de normalización monetaria por parte de la Fed. Por lo que también **sigue siendo válida nuestra proyección de un nuevo recorte de 25pb en diciembre, para llevar la TPM a 5%, y continuar hacia el 4,5% en la primera mitad de 2025**.

Pero por otra parte, el aumento de las tensiones geopolíticas y sus consecuencias macroeconómicas, especialmente un alza de la inflación y del tipo de cambio, podrían llevar al Banco Central a tener que pausar el proceso de bajas. El atenuante de este escenario son los estímulos en China, que apoyan un mejor precio del cobre.

Con todo, no esperamos grandes reacciones en los mercados financieros al ser una decisión bastante consensuada, considerando además que recortes más agresivos ya no estaban en los precios de mercado (gráfico 1).

GRÁFICO 1: CORREDOR DE TPM (%)



Estudios Security, Banco Central.