

Banco Central Bajó la TPM Pero Adoptó una Posición de Cautela

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

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

El mensaje del ente rector apunta a una pausa en el proceso de normalización monetaria, al menos durante el primer trimestre de 2025. Ello por cuanto desde el frente externo se avizora una normalización más gradual que lo previsto en septiembre y con una tasa de convergencia que podría ser más alta que lo anticipado.

Desde el plano interno las señales también validan la pausa monetaria. La principal, el sesgo al alza en la inflación a corto plazo, algo que hemos venido anticipando ante la depreciación del peso.

Con todo, **el Banco Central indicó que la TPM seguiría bajando a mediano plazo**. Lo anterior, debido a la prolongación de la debilidad de la demanda interna, incluso más de lo previsto en el IPoM anterior, lo que mitigaría las presiones inflacionarias, pero también podría justificar una corrección a la baja en las proyecciones para 2025 que se conocerán en el IPoM de mañana. Pero para que ello ocurra tiene que haber un relajamiento de las condiciones financieras externas y en los precios financieros locales.

Si bien los precios de mercado anticipaban este ajuste de 25pb, el mensaje de mayor cautela para los próximos meses podría impulsar levemente al alza las tasas de corto plazo, y llevar a la tasa de convergencia de mercado al rango 4,75%-5%, en línea con lo que prevemos señalaría el nuevo corredor de TPM.