

Banco Central Ratifica Mayor Cautela

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

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

El mensaje del ente rector ratifica la visión de una pausa en el proceso de normalización monetaria, al menos durante la primera mitad de 2025. Ello por cuanto los riesgos para la inflación han aumentado, al igual que las expectativas a dos años, principalmente derivados de la depreciación del peso ante la mayor incertidumbre externa. Además, para EE.UU. se avizora una normalización monetaria más gradual que lo previsto en septiembre y con una tasa de convergencia que podría ser más alta que lo anticipado.

Este mensaje de mayor cautela se refleja también en que la autoridad no mencionó –como en diciembre– que la TPM seguiría bajando hacia la neutral, sino más bien que se evaluarán los próximos movimientos de acuerdo a la evolución de las variables macroeconómicas y su implicancia sobre la inflación, lo que es un marcado sesgo neutral.

Con todo, nuestra visión apunta a que los ajustes en la TPM se retomarían en el segundo semestre del año, en la medida que se materialice una moderación de las tensiones externas junto con una apreciación del peso.

Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban marcadamente este tono en la política monetaria, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio.