

Banco Central Ratifica Mensaje de Cautela

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

En su reunión de abril **el Consejo del Banco Central decidió de manera unánime mantener la TPM en 5%**. Lo anterior estaba bastante internalizado en los precios de mercado, en el consenso de los analistas y nuestra expectativa.

El mensaje del ente rector ratifica la visión de cautela, con una pausa en el proceso de normalización monetaria al menos hasta el próximo IPoM en junio. Ello por cuanto los riesgos para la inflación siguen siendo relevantes, especialmente los del frente externo derivados de la imposición de aranceles por parte de EE.UU. En el ámbito interno, la actividad económica no ha mostrado señales de deterioro, aunque las perspectivas tanto a nivel global como local están sesgadas a la baja.

En definitiva, se ratifica nuestra visión respecto a que el Banco Central no realizaría recortes preventivos, sino más bien reactivos, una vez que se hayan materializados los riesgos a la baja de mediano plazo para la inflación, lo que se daría recién en el segundo semestre, los indicadores de inflación subyacente sigan mostrando registros acotados, junto con una Reserva Federal que actuaría de manera similar.

Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban completamente este mensaje neutral, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio. A su vez, al igual que nuestro escenario base, prevén una TPM que llegaría a 4.5% a fines de 2025.