

## Banco Central Adoptó un Sesgo Levemente Expansivo

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA

[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

En su reunión de junio **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.

**No obstante, a diferencia del mensaje de cautela de los primeros meses del año, el ente rector entregó un sesgo levemente expansivo para la política monetaria, al señalar que la TPM se irá aproximando a los rangos neutrales.** Ello por cuanto los riesgos para la inflación se han moderado, y la trayectoria de la misma ha estado dentro de lo previsto. Incluso, se mencionó que la inflación subyacente bajó algo más que lo esperado, en un contexto en que las expectativas de inflación a dos años plazo se ubican en 3%.

Si bien los riesgos para la inflación se han moderado, **los riesgos externos para la actividad económica siguen plenamente vigentes, y los conflictos en Medio Oriente agregan una nueva fuente de incertidumbre.** Por lo tanto, pese a que la actividad del primer trimestre tuvo un desempeño levemente mejor al previsto, y la recuperación de la demanda interna ha continuado, las perspectivas hacia adelante siguen siendo cautas.

En definitiva, el Banco Central señaló que la TPM se acercaría al rango considerado neutral (3,6%-4,5%), lo que podría comenzar con recortes en la reunión de julio o septiembre, siguiendo una trayectoria similar a la de la Reserva Federal.

**Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban completamente la mantención en la TPM, aunque también tenían dos recortes de aquí a fin de año, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio.**