

Banco Central Reanudó los Recortes de TPM

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

En su reunión de julio **el Consejo del Banco Central decidió de manera unánime recortar en 25pb la TPM, situándola en 4,75%**. Lo anterior estaba internalizado en los precios de mercado, en el consenso de los analistas y en nuestra expectativa.

Además, señaló que la tasa referencial seguiría rumbo a los rangos considerados neutrales en los próximos meses. La principal razón para justificar el recorte y los futuros movimientos es por la moderación de los riesgos para la inflación. Además, que los datos recientes han sido menores a lo previsto en el último IPoM, en un contexto de expectativas de inflación a dos años plazo que se ubican en 3%.

Por su parte, **los riesgos externos para la actividad económica también han disminuido en el margen.** Si bien la política arancelaria sigue vigente, los efectos en la economía de EE.UU. –hasta el momento– han sido acotados, y el fin del conflicto en el Medio Oriente es positivo. Con todo, se sigue esperando una moderación hacia la segunda mitad del año.

Así, con un impulso externo sin grandes cambios, se mantiene la visión de una economía local que seguiría creciendo en torno al nivel de tendencia, sin generar presiones inflacionarias.

En definitiva, el mensaje respecto a que la TPM se acercaría al rango considerado neutral (3,6%-4,5%), llevaría al Banco a continuar con un nuevo recorte de 25pb en la reunión de septiembre, junto con la entrega del nuevo IPoM, momento en el que evaluaría los próximos movimientos condicional a lo que haya pasado con el tipo de cambio y a lo que vaya a realizar la Reserva Federal.

Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban este recorte de 25pb en la TPM, así como el mensaje de nuevos ajustes, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio.