

## Banco Central Mantuvo la TPM Adoptando un Sesgo Neutral para los Próximos Meses

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA

*cesar.guzman@security.cl*

En su reunión de septiembre **el Consejo del Banco Central decidió de manera unánime mantener la TPM en 4,75%**. Lo anterior estaba internalizado en los precios de mercado y en el consenso de los analistas, aunque contrariamente a nuestra expectativa de un recorte de 25pb.

**Además, entregó una posición neutral para los próximos meses, señalando que** “el riesgo de una mayor persistencia de la inflación requiere acumular más información antes de continuar el proceso de convergencia de la TPM a su rango de valores neutrales.” En esta decisión, influyó el hecho de que la inflación subyacente se ha ubicado por sobre lo esperado en su último IPoM.

**Desde el frente externo no hay muchas novedades**, con un elevado nivel de incertidumbre debido a la política arancelaria, con efectos acotados –hasta el momento– en actividad económica y en inflación. Con todo, la debilidad del mercado laboral en EE.UU. ha ido validando la visión respecto a que **la Reserva Federal retomaría el proceso de normalización con un recorte de 25pb en la reunión de la próxima semana**, lo que ha llevado a la baja a las tasas de interés de corto plazo, impulsado las bolsas y depreciado el dólar a nivel global.

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, ratificando que el mejor desempeño de la primera parte del año fue transitorio.

**Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban esta mantención en la TPM, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio.**