

Banco Central Mantuvo la TPM Ratificando el Sesgo Neutral

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

En su reunión de octubre **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.

Además, ratificó la posición neutral para los próximos meses, señalando que “El escenario actual, si bien ha evolucionado en línea con lo esperado en el IPoM de septiembre, aún presenta riesgos para la trayectoria de la inflación futura, lo que amerita acumular más información antes de continuar el proceso de convergencia de la TPM a su rango de valores neutrales”.

El frente externo también ha evolucionado acorde a lo previsto, destacando el recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, el cierre parcial del gobierno de EE.UU. y la incertidumbre arancelaria de EE.UU. pese al anuncio de un acuerdo preliminar entre este país y China. Con todo, los mercados financieros han evolucionado positivamente, las tasas de interés de corto plazo han bajado internalizando más recortes de la Fed, las bolsas han subido, el dólar se ha depreciado y las monedas latinas se han apreciado, incluido el peso.

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. Por su parte, la inflación total y subyacente confirmaron la mayor persistencia que el ente rector destacó en su último IPoM. Dado lo anterior, se limitaba el espacio para implementar un nuevo recorte en esta reunión y la mantención de la TPM.

No obstante, seguimos previendo que el Banco Central recortaría la TPM en 25 puntos base en su reunión de diciembre, llevándola hasta 4,5%. Para que ello ocurra se tienen que dar las siguientes condiciones: Que la Fed continúe con sus recortes, que el tipo de cambio no se deprecie (considerando que está \$30 pesos por debajo de la última reunión) y lo más importante, que las cifras efectivas de IPC subyacente de octubre y noviembre sean más bajas que las implícitas en el IPoM.