



# Banco Central baja la tasa de interés en 25 puntos y se consolida visión de un nuevo recorte en diciembre

**De manera** unánime el ente rector disminuyó la Tasa de Política Monetaria (TPM) a 5,25%, su nivel más bajo desde enero de 2022. Los expertos aseguran que estaba dentro de lo esperado y en diciembre se anticipa una nueva baja de 25 puntos base.



CARLOS ALONSO / DANIELA DEL SOLAR

No hubo sorpresas. En su Reunión de Política Monetaria de octubre el Banco Central acordó de manera unánime recortar en 25 puntos base la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 5,25%.

Esta decisión va en línea con la expectativa del mercado que también esperaba un recorte de 25 puntos base.

“El Consejo estima que, de concretarse los supuestos del escenario central del Informe de Política Monetaria de septiembre, la TPM seguirá reduciéndose hacia su nivel neutral”. No obstante, subraya -tal como en la reunión anterior- que “esto ocurrirá a un ritmo que tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación”. Y por lo mismo, destacan que “el Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de

manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años”.

A nivel de descripción del escenario interno, el BC sostiene que, en general, “la evolución reciente de los indicadores de actividad y demanda interna es coherente con el escenario central del Ipom de septiembre”.

En ese sentido, destaca que “en agosto, el Imacec aumentó 2,3% anual (-0,2% mensual desestacionalizado), influido por el positivo desempeño de la minería. Al igual que en meses previos, en el resultado incidieron factores puntuales, en un contexto donde las cifras mensuales han mostrado una volatilidad importante”.

Asimismo, dice que, en el gasto, “indicadores de alta frecuencia vinculados al consumo y la inversión muestran relativa estabilidad en los últimos meses. La tasa de desempleo del trimestre móvil terminado en agosto subió a 8,9%”.

Sobre la variación anual del IPC -serie referencial empalmada- se redujo a 4,0% en septiembre. Esta cifra se ubicó levemente por debajo de lo previsto en el último Ipom, explicado por el comportamiento de los ítems volátiles, especialmente alimentos”.

Así, sostienen que “la inflación sin volátiles fue de 3,8% anual en el mismo mes, en línea con lo esperado. Las expectativas inflacionarias a un año plazo provenientes tanto de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) como de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) han disminuido de manera acotada, mientras que a dos años plazo permanecen en 3%”.

En cuanto al mercado financiero local, el Banco Central ve que “ha ido acoplándose a las tendencias internacionales. Así, las tasas de interés de largo plazo subieron tras algunos meses de sostenido descenso y el peso se depreció”.

Subraya que “los recortes de la TPM han seguido transmitiéndose a las tasas de interés de las colocaciones bancarias de consumo y comerciales. El crédito bancario sigue débil, especialmente su componente comercial. La Encuesta de Crédito Bancario del tercer trimestre da cuenta de condiciones de oferta algo más flexibles en varias categorías de crédito y una demanda que se mantiene acotada”.

## LA DECISIÓN DE LA FED

En el plano externo, el análisis del Central apunta a que al inicio de recortes que comenzó la Reserva Federal (Fed). “Su magnitud -50 puntos base- y la evolución del mercado laboral hasta agosto provocaron que las expectativas de mercado adelantaran mayores recortes en sus próximas deci-

**SIGUE ►►**

SIGUE ►►

## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

