



Contenido preparado por



La cifra de la semana

■ Esta semana, el Banco Central recortó en 25 puntos base la Tasa de Política Monetaria (TPM) ubicándola en 5,25%. Dicho ajuste en la tasa rectora estuvo en línea con el consenso general del mercado y fue una decisión que se tomó de forma unánime por parte de los miembros del consejo.

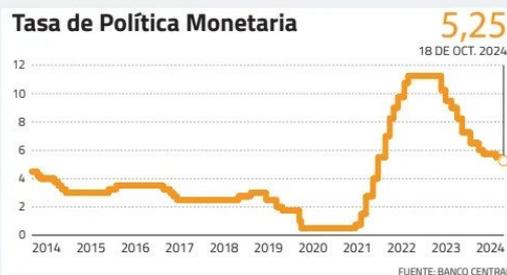
■ Con ello, el tipo de cambio experimentó un día volátil escalando cerca de \$14, pero explicado por algunos datos en Estados Unidos que aclararon las dudas respecto a un soft landing y que la economía sigue sólida. Se dio a conocer la variación mensual de ventas retail de septiembre ubicándose sobre lo esperado, como también, un índice manufacturero de la Fed, el que también estuvo sobre lo proyectado. De hecho, el efecto del movimiento en la TPM sobre los activos locales debería ser mínimo, esto debido a que el mercado ya internalizaba en un 100% que el ajuste sería de 25 pun-

tos base, no fue una sorpresa para los analistas.

■ La evolución de las cifras de actividad ha sido coherente con el escenario expuesto en el último Informe de Política Monetaria (IPoM), mientras que las expectativas de inflación a un año han disminuido de forma acotada. Por último, se señala que de concretarse los supuestos del escenario central del IPoM de septiembre, la TPM seguirá reduciéndose hacia su nivel neutral.

■ De continuar por este mismo camino, y, en la medida que las tasas en Estados Unidos también ayuden a quitar presión a las tasas locales, la curva de tasas debería continuar normalizándose, provocando que los depósitos a plazo sigan perdiendo atractivo en favor de una mejora en los devengos de instrumentos de horizontes más largos. Lo anterior

Tasa de Política Monetaria



se ha visto reflejado en la fuerte salida de flujos desde depósitos a plazo a papeles de mayor duración donde nuestra preferencia se mantiene entre 3 a 5 años viendo valor a 12 y 18 meses.