

# 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 adelantarán mayores recortes en sus próximas deci-

SIGUE ►►

SIGUE ►►

**TASA DE POLÍTICA MONETARIA**



FUENTE: Banco Central



siones. Estas perspectivas se revirtieron ante la publicación de nuevas cifras económicas y los mensajes de la Fed”.

En ese escenario destacan “algunos datos que sugieren un mayor dinamismo del mercado laboral y una inflación que en el margen superó las expectativas. En China, en respuesta al debilitamiento de la economía, se anunciaron medidas de estímulo monetario y fiscal, de las que se espera mayores detalles en las próximas semanas. Estos desarrollos han ocurrido en un contexto en que los riesgos en torno al escenario externo han aumentado de la mano de la intensificación del conflicto en Medio Oriente”.

**TPM EN 5% EN 2024**

Con esta reducción, todos los caminos llevan a que la TPM terminará en 5% al cierre de 2024. Esa es la expectativa que se empieza a reafirmar entre los economistas, quienes prevén que en la siguiente y última reunión del año, del 17 de diciembre, el BC la recorte nuevamente en 25 puntos base.

“Era lo que más o menos todos los analistas y agentes esperaban, nosotros incluidos, fue bastante coincidente con las expectativas de mercado”, afirma Felipe Alarcón, economista de EuroAmerica. Para diciembre proyecta un recorte de 25 puntos.

En Santander, indican que la orientación de política monetaria sugiere que la “TPM seguirá reduciéndose hacia su nivel neutral, pero a un ritmo que será condicional a los datos”. En ese escenario, prevén que la demanda interna continuará requiriendo un estímulo monetario adicional y que los riesgos externos permanecerán acotados. “Todo esto da espacio para que el Consejo reduzca la TPM en 25 pb en la reunión de diciembre, para terminar el año en 5%”.

El coordinador macroeconómico de ClapesUC, Hermann González, sostiene que “el BC en el comunicado da cuenta de que no hay un repunte significa en la demanda, consumo e inversión, y que por el lado de la inflación si bien el último registro estuvo algo por debajo de las expectativas en lo grueso terminará en torno a 4,5%. A ello se suma que el BC da cuenta que la inflación

subyacente no significa sorpresas importantes”. Por todo ello, González espera un recorte de 25 puntos en la reunión de diciembre.

Natalia Aránguiz, socia y gerente de Estudios en Aurea Group, afirma que “podría ser una baja más de aquí a fin de año de 25 puntos base, pero no más que eso”. Según argumenta la economista el BC debe “ser cauteloso para ver lo que sigue pasando con la inflación y con los efectos que tuvieron las alzas eléctricas. Además, que vamos a tener otra alza más, eso sí puede afectar a la inflación”.

En la misma línea, Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa, puntualiza que “con mucha probabilidad vamos a ver un nuevo recorte de 25 puntos base”. Sin embargo, pone una nota de cautela por el escenario internacional. “Todo esto, en el caso de que no ocurriese algo muy extraño. Recordemos que en el mismo período nos quedan todavía dos reuniones de política monetaria en los Estados Unidos, y además la elección presidencial en ese país. Entonces, vamos a ver si no viene algo ahí que pueda afectar los mercados o algunas tensiones financieras”, destacó Pincheira.

Pavel Castillo, economista y gerente de *Intelligence* en Corpa, también se suma a lo que espera el mercado en general: “El BC está dando un mensaje de mayor estabilidad para las expectativas del mercado, comunicando que se mantendrán las reducciones de tasa, pero a un ritmo más lento”.

En este escenario, sostiene que el ente rector “sitúa las expectativas del mercado para que en diciembre la baja de tasa también sea de 25 puntos”.

En Scotiabank, tienen una mirada de mayor cautela, ya que en su escenario base afirman que su expectativa, por ahora, “es que un nuevo recorte de 25 puntos base en diciembre está aún lejos de garantizarse. Mejores cifras de actividad, mayor gasto público, eventual intensificación de riesgos externos podría justificar una pausa, especialmente ante el comportamiento dependiente de cifras de corto plazo que ha caracterizado al Banco Central”.

