

## La cifra de la semana

■ El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) sin cambios en 5,75%, en línea con las expectativas de una parte importante del mercado. Si bien los analistas se encontraban divididos entre esta opción y un recorte de 25 puntos base, la decisión no implicó mayores sorpresas. En su comunicado, la entidad señaló que la inflación a nivel global continúa descendiendo a un ritmo moderado, debido a la lenta reducción de los componentes de servicios. Por otro lado, la actividad local ha evolucionado por debajo de lo proyectado en el IPOM de junio y la inflación del mismo mes estuvo en línea con lo previsto en dicho informe. Además, y al igual que en el comunicado anterior, indicó que la TPM habría acumulado durante el primer semestre el grueso de los recortes previstos para este año.

### Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile (porcentaje)



■ Este mensaje, sumado a que la Reserva Federal mantuvo la puerta abierta a iniciar su proceso de recortes de tasas a partir de septiembre, tuvo impactos principalmente en el tipo de cambio, donde el dólar, se ubicó alrededor de los \$930, acumulando casi \$25 de caídas en los últimos dos días. Esto, debido a que el diferencial de tasas entre Chile y Estados Unidos se amplió en el margen. Por otro lado, las tasas de mercado locales reaccionaron con caídas, imitando los movimientos de sus pares internacionales.

■ Hacia adelante, y debido a que la recuperación económica en Chile no está asegurada, se espera que el Banco Central retome el proceso de recortes de tasas, pero a un ritmo y magnitud menor que el realizado en el primer semestre.

■ A fin de año, la TPM se ubicaría entre 5,25% y 5,5%, recién en 2025 se acercaría a niveles cercanos a 4,5%.