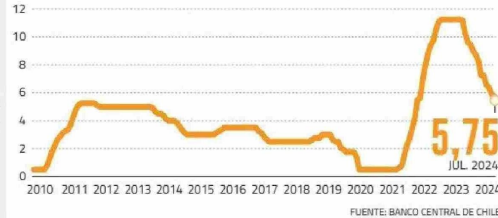


La cifra de la semana

■ 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%.