

## Sondeo a operadores: Menor inflación allana camino a dos bajas de TPM

● —————  
Anticipan tasa  
neutral de 4% para  
octubre de 2025.

LINA CASTAÑEDA

Ante expectativas de una menor inflación en el corto plazo, operadores financieros encuestados por el Banco Central avizoran dos recortes adicionales en la tasa de interés de política monetaria (TPM) en octubre y diciembre próximo, con lo que cerraría el año en un 5%.

Luego de la reducción de 50 puntos base en la tasa rectora que hizo el 18 de septiembre la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, los operadores proyectan que la TPM en Chile llegará a un nivel neutral de 4% en octubre de 2025, nivel que mantendría en los siguientes 12 meses. Este es un cambio respecto al 4,25% que pronosticaban en sondeo del 27 y 28 de agosto, previo al recorte de 25 pb que aplicara el Banco Central el 3 de septiembre.

Las expectativas de inflación bajan desde 3,7% a 3,5% a un año plazo y se mantienen ancladas a la meta de 3% en el horizonte de dos años de la política monetaria. Respecto al sondeo anterior, los encuestados disminuyen de 0,4% a 0,3% el pronóstico de variación mensual del IPC en septiembre y lo mantienen en 0,5% en octubre, anticipando un 0,4% para noviembre.

Prevén que el tipo de cambio se ubicará en \$915 por dólar 7 días adelante y en \$920 por dólar 28 días adelante.

En renta fija, los operadores apuntan a una baja de tasas dos semanas adelante, para los BTP y BTU a 5 y 10 años plazo.