

## Banco Central Baja la TPM hasta 6,5% y Anticipa Nuevos Ajustes en los Próximos Meses

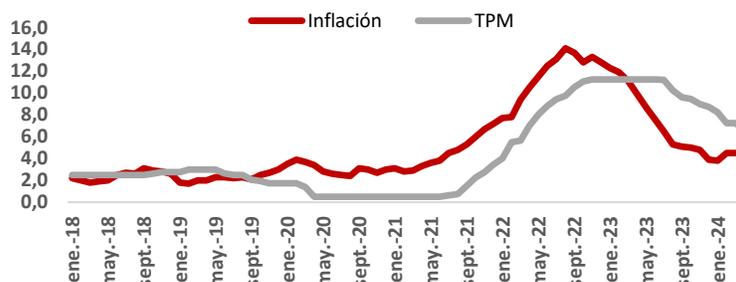
### Destacados

1. **TASA DE POLÍTICA MONETARIA:** Consejo del Banco Central **recorta TPM en 75 puntos base y la lleva a niveles de 6,5%**, continuando el proceso de normalización monetaria iniciado a mediados de 2023.
2. **EXPECTATIVA DE NUEVOS RECORTES:** La economía se ha recuperado en el margen, pero la **demanda interna se mantiene con signos de vulnerabilidad**, lo que hace necesario esperar a nueva información para evaluar los próximos ajustes en la tasa de interés.

En una decisión unánime, el Consejo del Banco Central resolvió un recorte de 75 puntos base a la Tasa de Política Monetaria (TPM), para dejarla en 6,5%, en un movimiento ampliamente anticipado por el mercado. Cabe señalar que, en la anterior reunión de política monetaria, celebrada en enero pasado, el Consejo acordó una baja de 100 puntos base, ajuste que se agrega al recorte de otros 75 puntos base realizado en diciembre de 2023. De esta forma el Banco Central continúa el proceso de normalización monetaria iniciado a mediados del ejercicio pasado.

El escenario económico da sustento a este nuevo recorte en la tasa de interés. La inflación de enero y febrero superó las expectativas manejadas en el mercado, lo que hizo aumentar la variación anual del IPC hasta 3,6% (3,2% en enero). Entre otros factores, esta evolución respondió a la depreciación del tipo de cambio, alzas de precios externos y reajustes de algunos precios locales. Esta tendencia al alza de los registros inflacionarios en la partida del año y las mayores presiones de costos importados enfatizan la necesidad de seguir monitoreando de cerca su evolución. En la medida que los shocks que afectan la inflación sean transitorios, el marco de política monetaria basado en una meta a dos años plazo permite acomodarlos dentro del horizonte de política sin poner en riesgo la convergencia inflacionaria.

### Evolución de la TPM y de la Inflación (Var. % Anual)



Fuente: Elaboración propia, con información del Banco Central.

El Consejo del Banco central ha sido claro en señalar que, en línea con el escenario central del IPoM de marzo, la TPM seguirá reduciéndose, aunque la magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación.

En cuanto al escenario económico interno, se observa que la actividad ha ido dando cuenta de una progresiva recuperación, lo que queda en evidencia tras los Imacec de enero y febrero pasado, que han estado por sobre las expectativas del mercado. Esto se debe básicamente a factores de oferta y a un mayor impulso externo. En efecto, la demanda continúa dando señales de vulnerabilidad, lo que se observa al estudiar la tasa de desempleo, aunque dan cuenta de una leve mejoría en el margen. Habrá que esperar a los datos de los próximos meses para tener mayor certeza respecto de la recuperación económica a nivel agregado.

03 de Abril de 2024