

Chile: Política monetaria

Septiembre 14 de 2017

Banco central ajusta el sesgo de la política monetaria

El Banco Central de Chile mantuvo estable la tasa de interés en 2.50% por cuarto mes consecutivo y se ubicó en línea con la expectativa de todos los analistas en la encuesta de Bloomberg.

Pero más allá de la estabilidad en tasa de interés hay cambios significativos en el comunicado. La preocupación por la debilidad de la actividad se modera considerablemente frente a la reunión anterior. Con respecto a la inflación mencionan el riesgo de una transmisión de la revaluación del peso chileno a la inflación, pero las expectativas de mediano plazo no muestran desviaciones frente al rango meta (3% ± 1pp).

Otro cambio a considerar tiene que ver con el sesgo futuro de la política monetaria. En el comunicado de agosto prevalecía una posición relativamente neutral donde las decisiones futuras obedecerían la evolución de los datos:

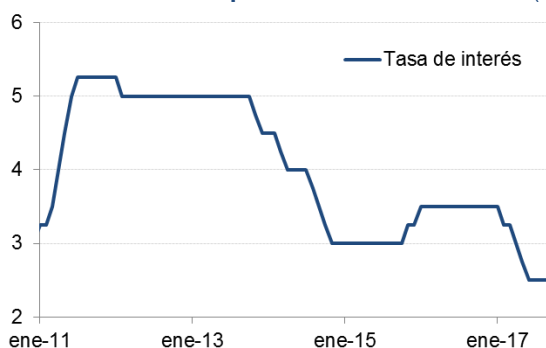
El Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política. Cambios futuros en la TPM dependerán de las implicancias de las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

Ahora el comunicado muestra un sesgo alcista para el próximo movimiento de tasas que dependerá de la recuperación en los datos de actividad. Esto no necesariamente implica un incremento en los próximos meses pero sí queda claro que el siguiente movimiento es una normalización monetaria:

Esto es, una TPM que se mantendrá en torno a sus niveles actuales y que **comenzará a aumentar** hacia su nivel neutral solo una vez que la economía empiece a cerrar la brecha de actividad. (Énfasis añadido)

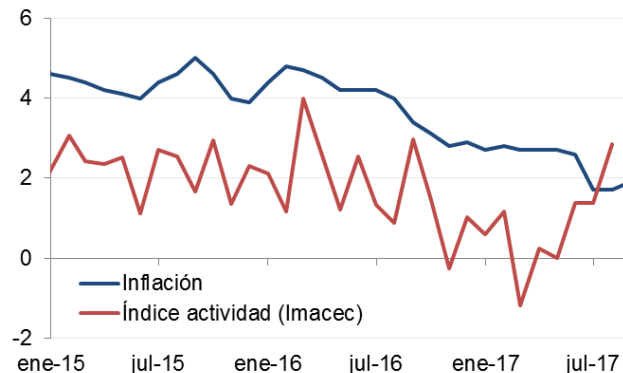
Esta nueva postura del banco central no es menor, especialmente si se inscribe en el contexto de América Latina. Más allá de la situación particular de México, las principales economías de la región se caracterizaban por un fuerte activismo monetario a través de recortes de tasas de interés. Colombia hacía parte de esta tendencia, pero no era el único. Brasil ha venido adelantando un ciclo aún más agresivo y Perú también ha recortado tasa. Pues bien, Chile muestra que la puerta de los recortes se cierra lentamente. En Brasil el banco central también señaló una postura menos expansiva. Aún quedan recortes pero el ritmo de descenso será menor.

Gráfico 1: Tasa de política monetaria chilena (%)



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Gráfico 2: Inflación e índice de actividad (variación % anual)



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



Investigaciones Económicas Banco de Bogotá
La Mejor Área de Investigaciones Económicas
 Agregados Macroeconómicos - Votación Sector Real

Premios AIE otorgados por la Bolsa de Valores de Colombia y Portafolio

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

investigaciones@bancodebogota.com.co | 3446016 - 17 - 19 - 20 - 22
cperez3@bancodebogota.com.co | sdiaz4@bancodebogota.com.co | adiaz12@bancodebogota.com.co
cgomez@bancodebogota.com.co

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005
 Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05
 Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Gestión Financiera Internacional: 3446010 - 13 - 24
 Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385