



# BCCh Watch

13 de agosto de 2009

## RPM del mes de agosto: Se mantiene la pausa y se anuncia que continuarán medidas complementarias

- Como era la expectativa general, el Banco Central mantuvo la TPM en 0,5% y reiteró que la mantendrá por un período de tiempo prolongado.
- Adicionalmente señaló que continuará aplicando las medidas complementarias de política monetaria que anunció en su última reunión y que además lo haría con flexibilidad, si bien el mercado esperaba algún anuncio concreto en este sentido.
- Probablemente la ausencia de medidas específicas puede explicarse en las mejores expectativas económicas, tanto domésticas como externas, de los últimos días.

En su reunión de política monetaria del mes de agosto, el Consejo del Banco Central de Chile decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria (TPM) en 0,5%, y reiteró que se mantendría en este nivel por un período prolongado de tiempo, en línea con las expectativas del mercado.

Lo que sí fue una sorpresa es que no hubo ningún anuncio en el sentido de continuar intensificando la política monetaria expansiva. No obstante, en el comunicado se señala la intención de “continuar aplicando las medidas complementarias de política monetaria adoptadas en la reunión anterior”. Adicionalmente, el Consejo indica que “continuará usando sus políticas con flexibilidad...”.

El que no se haya hecho ningún anuncio concreto probablemente se debe al mayor optimismo, tanto doméstico como internacional, respecto a la situación económica, particularmente luego de que la FED señalara en su última reunión que la economía norteamericana habría detenido su contracción. En este sentido, se da cuenta de las mejores perspectivas internacionales que se han transmitido a los mercados de acciones y de materias primas.

En el ámbito doméstico, igualmente, se destaca la estabilización de la actividad económica, y las reducidas presiones inflacionarias subyacentes. Se menciona que se prevén registros de inflación reducidos en los próximos trimestres, pero que las expectativas de inflación de mediano plazo se han mantenido estables.

**Valoración:** La ausencia de anuncios concretos supone el reconocimiento de que se habría alcanzado el límite en la capacidad de afectar las tasas de interés, particularmente las de largo plazo. Por otro lado, la depreciación del tipo de cambio de los últimos días habría reducido las presiones para intervenir el mercado cambiario.

Finalmente, mantenemos nuestra proyección de pausa hasta el comienzo del segundo trimestre de 2010, y ajustes graduales para el resto de ese año.

Tasa de Política Monetaria



fuentes: BCCh y proyecciones BBVA