Servicio de Estudios Económicos

BBVA

Chile

BCCh Watch

16 de junio de 2009

RPM del mes de junio: Banco Central reduce tasa de política en 50 pbs

- **Con el recorte de 50 pbs a la Tasa de Política Monetaria (TPM) llega a 0,75%, un nuevo mínimo histórico.**
- **La decisión se explica por factores domésticos: indicadores de caída en la actividad económica para el segundo trimestre y presiones inflacionarias a la baja.**
- **El Consejo del BCCh pasa de un sesgo a la baja a uno claramente neutral, pero adicionalmente señala que la pausa será prolongada.**
- **Estimamos que la TPM se mantendrá en este nivel hasta el primer trimestre de 2010, cuando comenzará un ascenso gradual.**

En su reunión de política monetaria del mes de junio, el Consejo del Banco Central de Chile decidió recortar en 50 puntos básicos la tasa de política monetaria, en línea con las expectativas del mercado. Con esta reducción, la tasa se ubicó en 0,75%, alcanzando un nuevo mínimo histórico desde que se nominalizó la política monetaria.

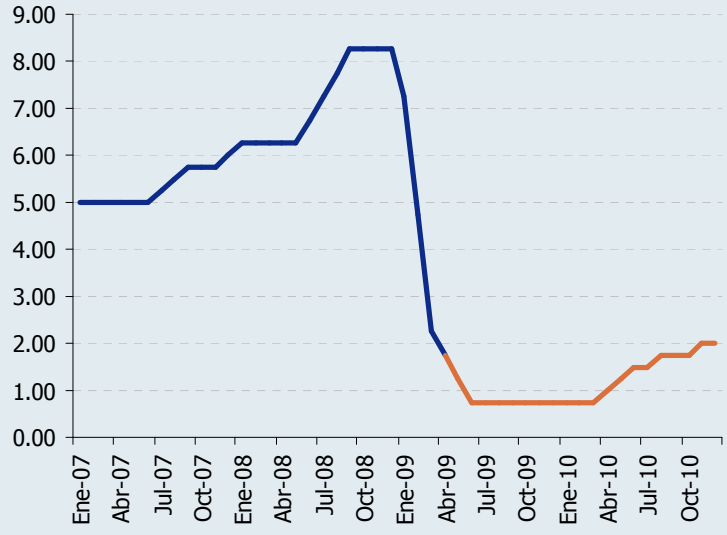
Los argumentos que sustentan la decisión del Consejo se refieren al ámbito doméstico. En actividad económica se indica que los datos disponibles para el segundo trimestre del año presentan caídas interanuales. En inflación se señala que los indicadores de precios siguen mostrando una caída en las presiones inflacionarias, agregando que se esperan bajos registros de inflación para los próximos trimestres.

En cambio, con relación a la situación internacional, se señala que se observan signos de estabilización de la actividad real y recuperación en las bolsas y en los precio de las materias primas.

Claramente, lo más relevante del comunicado es el cambio de sesgo. Se pasa de un sesgo a la baja de las anteriores reuniones a uno neutral. El Consejo además precisa que la pausa será larga, señalando que “será necesario mantener el estímulo monetario por un tiempo más prolongado que el implícito en los precios de los activos financieros”.

Valoración: Consideramos que con esta reducción concluye el ciclo de recortes a la TPM. Estimamos que la TPM se mantendrá en el actual nivel hasta el primer trimestre de 2010, a partir del cual comenzará un ascenso gradual en respuesta a la también gradual recuperación de la actividad económica. En la medida que esperamos que durante 2010 la inflación se mantendrá alrededor del piso del rango meta del BCCh y que el crecimiento del producto estará por debajo del crecimiento del producto tendencial, pensamos que al cierre de ese año la TPM se ubicará en torno a 2%.

Tasa de Política Monetaria



fuente: BCCh, proyecciones BBVA

Alejandro Puente.

apuente@bbva.cl