

26 de enero, 2023

Chile | TPM se mantiene en 11,25% con un sesgo neutral

Negativo diagnóstico en actividad, pero postura muy conservadora en inflación. El impacto de la apreciación se evaluará en próximo IPoM.

Las expectativas vertidas en encuestas y tasas de mercado estaban esperando una mantención de la TPM en 11,25%. Sin embargo, se anticipaban mayores señales, a través del sesgo, de un pronto inicio del proceso de reducción de la contractividad monetaria. Por un lado, el Banco Central reconoce las menores presiones inflacionarias originadas desde el escenario externo e interno, pero se limita a señalar, y muy particularmente para el tipo de cambio, que evaluará en el próximo IPoM sus implicancias macroeconómicas. **De seguir la consolidación de la convergencia de la economía a niveles sostenibles, aspecto que consideramos altamente probable en Scotiabank, deberíamos tener un inicio del proceso de recortes en la reunión de abril.**

Es así como el sesgo del comunicado se mantiene similar al de la reunión de diciembre, indicando que la TPM se mantendrá en 11,25% hasta que se consolide la convergencia de la inflación a la meta. Queda esperar entonces que las débiles cifras de actividad que conoceremos en los próximos meses, junto con menores registros de inflación y ajuste a la baja de expectativas inflacionarias lleven al Consejo al convencimiento que la economía requiere una reducción de la TPM para evitar una mayor restrictividad de la política monetaria. **Seguimos viendo que, mientras más demore esta decisión, más abrupto será el proceso de ajuste de las tasas de interés una vez que se inicie, en principio, en abril próximo.**

En el escenario externo, la evaluación que realiza el Banco Central es algo más benevolente que en su reunión anterior. Constata la caída en la inflación mundial gracias a la baja en el precio de la energía, así como un acotado ajuste al alza en las perspectivas de crecimiento mundial –anticipado por el FMI hace algunos días- y la depreciación global del dólar. Además, destacan que las perspectivas para la trayectoria de la política monetaria de la Fed son menos restrictivas y destacan el aumento en el precio del cobre.

A nivel local, el comunicado denota un sesgo claramente negativo en términos de actividad, pero se muestra más cauto en términos de inflación. El Consejo sigue esperando que las expectativas se anclen nuevamente en 3%, lo que creemos sucederá antes de tomar la decisión de abril, apoyado por la significativa apreciación multilateral del peso.

Efecto de mercado: Este comunicado no sorprende en su decisión de tasa de política, pero sí en su perspectiva más prudente y conservadora respecto al inicio del proceso de recortes. El mantener una posición vigilante a la inflación a pesar de que los fundamentales continúan apuntando hacia descansos inflacionarios contribuirá en acentuar la apreciación multilateral del peso y podría revertir parcialmente las bajas recientes en las tasas nominales.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorgaanibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.
