



BCCh Watch

7 de mayo de 2009

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

- **Al recortar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 pbs, hasta 1,25%, el BCCh alcanza nuevo mínimo histórico desde que se nominalizó la política monetaria.**
- **La decisión se funda en la baja inflación observada y prevista.**
- **El comunicado señala que podría haber reducciones adicionales, y esperamos un recorte de 25 pbs en junio, con lo que la tasa llegaría a 1% y permanecería en este nivel al menos hasta el primer trimestre de 2010.**

En su reunión de política monetaria del mes de mayo, 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 1,25%, alcanzando un mínimo histórico desde que se nominalizó la política monetaria.

Como es usual el comunicado es bastante escueto y señala que en el ámbito externo habría indicios de recuperación, lo que se reflejaría principalmente en los mercados y, particularmente, en los precios del cobre y los combustibles.

En el plano interno se señala que la actividad para el primer trimestre del año se mantiene débil, el desempleo ha aumentado y que las condiciones crediticias se mantienen estrechas, aunque estarían reflejando el efecto del estímulo monetario.

El sesgo del comunicado se mantiene a la baja y se indica que “no se descarta que sea necesario reducir nuevamente la TPM.” Creemos que la situación internacional y doméstica conduciría al BCCh a ulteriores ajustes que podrían llevar la TPM hasta 1%.

Valoración: Consideramos que la decisión de recortar la tasa 50 pbs. y mantener un sesgo a la baja responde a la persistencia de bajos niveles de inflación, que incluso apuntan a inflaciones anualizadas negativas para el último trimestre del año.

Esperamos un nuevo recorte, esta vez de 25 pbs. en junio, con lo que el BCCh finalmente concluiría el ciclo de recortes.

Tasa de Política Monetaria



fuelle: BCCh, proyecciones BBVA