

04 de diciembre de 2019

Carolina Grünwald | Economista Jefe
carolina.grunwald@banchile.cl | +562 2873 6158

Agustín García | Economista
agustin.garcia@banchile.cl | +562 2873 6030

Banco Central mantiene TPM en 1,75%

Incertidumbre económica mayor a la habitual

En su reunión de diciembre el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 1,75%, en línea con nuestras estimaciones. En esta oportunidad la decisión fue tomada de forma unánime.

Con respecto al escenario externo, se destacó que los eventos relacionados con la guerra comercial siguen marcando el ritmo de la actividad mundial y de los mercados financieros. Asimismo, se señaló el sesgo expansivo de la política monetaria global y el alza de los índices bursátiles de las principales economías.

En el plano local, se subrayó que la crisis social ha dado lugar a un aumento de la incertidumbre, llevando entre otras cosas, a una excesiva volatilidad de tipo de cambio. De igual manera, el comunicado señala que las expectativas de crecimiento para este año y el siguiente, al igual que el mercado laboral, se han deteriorado. Todo esto, en conjunto con una brusca caída en la confianza empresarial y de consumidores.

La decisión se produjo en un contexto en que se hacía difícil anticipar el movimiento de la autoridad monetaria en diciembre, dada la incertidumbre. Por un lado, las fuertes contracciones observadas en indicadores como el índice de confianza empresarial (IMCE) que alcanzó el nivel más bajo de su historia, el IMACEC, el índice de actividad del comercio (IAC) y el de producción industrial (IPI) señalaban la reapertura de brechas de capacidad (considerando un PIB potencial constante), un factor que motivaba recortes de la TPM. Por otro lado, las eventuales presiones de la depreciación peso chileno sobre la inflación y la incertidumbre en torno al impacto de la intervención cambiaria del Banco Central volvían menos clara la opción de bajar la TPM a 1,5%.

En línea con lo mencionado, en la Encuesta de Operadores Financieros post RPM Octubre (EOF Octubre) la mayoría de los analistas anticipaba una TPM de 1,5% en la reunión de diciembre. Sin embargo, en la EOF Diciembre pre RPM el consenso era menos claro ya que un 50% de los encuestados señalaban una TPM de 1,75% en dicho mes, mientras que un 40% ubicaba la tasa en 1,5%.

En definitiva, la decisión del consejo de mantener la tasa en su nivel actual se ha basado en que la incertidumbre en torno a la evolución del escenario macroeconómico es mayor que la habitual, por lo que por ahora es difícil dilucidar que factores predominaran sobre el ritmo de la inflación. Esto, en un contexto de impulso fiscal y de intervención cambiaria. También se señaló, en línea con nuestras expectativas, que la TPM se mantendrá en su nivel actual durante los próximos meses.

Información Importante

El Departamento de Estudios es independiente de la División de Banca de Inversión del Banco de Chile y de Banchile Asesorías Financieras, así como de cualquier unidad de negocios de Banchile Inversiones y del Banco de Chile. Lo anterior significa que el Departamento de Estudios no tiene vínculos de subordinación ni dependencia con las áreas antes indicadas, por lo cual sus opiniones no están influenciadas por otras áreas del Banco de Chile y Banchile Inversiones.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. puede realizar transacciones de compra y venta y mantener posiciones largas o cortas en los instrumentos financieros mencionados en este informe, las que pueden ser contrarias a la(s) recomendación(es) aquí contenida(s).

Los analistas responsables de la preparación y redacción de este documento certifican que los contenidos de este estudio reflejan fielmente su visión personal acerca de la(s) empresa(s) mencionada(s). Los analistas además certifican que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en algún estudio ni al resultado de la gestión de la cartera propia de Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni a las actividades desarrolladas por la División Banca de Inversión del Banco de Chile. Asimismo, estas dos áreas de la empresa (Cartera Propia y División de Banca de Inversión del Banco) no evalúan el desempeño del Departamento de Estudios.

El Analista del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías que estén bajo su cobertura de análisis. En tanto, el Gerente de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. no puede adquirir acciones ni instrumentos de deuda emitidos por compañías chilenas que coticen sus títulos en bolsa.

El instructivo de carácter interno denominado “Política de Inversiones Personales” tiene como objeto regular todas aquellas transacciones de valores y de moneda extranjera que realice un “empleado de Banchile” de tal forma de evitar conflictos de intereses. En particular, respecto de las transacciones de acciones, y entre otras disposiciones, un “empleado de Banchile” no puede vender los “valores” en un plazo inferior a 30 días contados desde la respectiva fecha que los adquirió, en tanto toda orden para compra/venta de acciones u opciones en el mercado nacional debe ser enviada al agente atención de “empleados de Banchile” con tres días de anticipación a la fecha que el empleado desee que se realice la transacción.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa S.A. ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera.

Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos.

Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de los informes, si la hubiere, queda a discreción del Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Corredores de Bolsa S.A.