POLÍTICA MONETARIA

Banco Central mantiene la TPM en 4,5 %

4,5 %

Mantención

Decisión unánime, en línea con lo que anticipaba el mercado.

El Consejo del Banco Central de Chile acordó, por unanimidad, mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5 %. Con esta decisión, la tasa cumple su séptima reunión consecutiva sin cambios desde diciembre de 2025. El Consejo reafirmó que evaluará la evolución futura de la TPM reunión a reunión y tomará las medidas necesarias para que la inflación proyectada se ubique en 3 % en un horizonte de dos años.

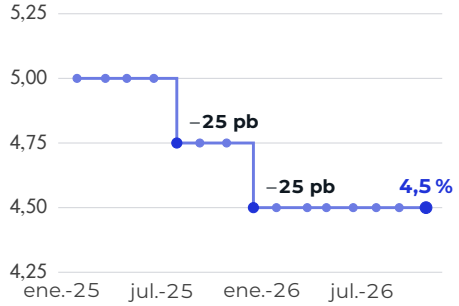
TPM ANTERIOR	CONSENSO DE MERCADO	VOTACIÓN DEL CONSEJO	IPC A 12 MESES
4,5 %	4,5 %	Unánime	4,1 %

Diagnóstico

En el ámbito externo, las tensiones en Medio Oriente elevaron el precio del petróleo cerca de 25 % desde el IPoM de septiembre y un fenómeno de El Niño inusualmente intenso presiona los precios de alimentos y energía, en un contexto financiero internacional más restrictivo. En Chile, el Imacec de agosto cayó 1,0 % anual por la minería, mientras el no minero creció 1,4 %; el consumo y la inversión siguen débiles y el desempleo subió levemente.

La inflación acumulada a septiembre se ubicó en 4,1 % anual para el IPC total y 3,2 % anual para el IPC subyacente, en línea con lo previsto. El alza ha sido determinada principalmente por combustibles. Sin embargo, las expectativas de inflación de corto plazo aumentaron significativamente: la inflación esperada a dos años se mantuvo en 3,0 % en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), pero subió a 3,2 % en la Encuesta de Operadores Financieros (EOF).

Evolución TPM desde 2025 (%)



Cada punto es una RPM. Fuente: Banco Central de Chile.

Razones para mantener la TPM en 4,5 %

- Los riesgos para la inflación han aumentado de forma relevante: aunque los datos de IPC han estado en línea con lo previsto, las proyecciones para los próximos meses aumentan significativamente y se ubican por sobre la trayectoria del escenario central del IPoM.
- Debilidad de la actividad interna: las perspectivas de corto plazo se reducen por factores de oferta ligados a la minería y el shock climático. Se anticipa que la economía retomará impulso hacia 2027, pero no puede descartarse que la debilidad actual sea más persistente.

Fuente: Banco Central de Chile, Comunicado de la RPM de octubre de 2026; EOF de octubre de 2026 (consenso).

Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.