



Flash Chile

Banco Central reafirma postura neutral ante incipientes señales de desaceleración de actividad

Minuta de la RPM pasada da cuenta de un escenario externo aún incierto, y con estímulos monetarios importantes, destacando el caso de Japón. En ese contexto, persiste la apreciación de que el desacople entre desarrolladas y emergentes continúa. En el ámbito local, el Consejo considera que los registros recientes podrían dar señales de incipiente desaceleración, particularmente al observar la industria y construcción. Sin embargo, parecía aconsejable esperar más información para determinar la validez de dicho diagnóstico. De todas formas, se mantiene la divergencia entre la dinámica de la demanda interna y los sectores de oferta, que sigue siendo preocupante para presiones inflacionarias. Reflexión especial tuvo la caída reciente del precio del cobre, y sus implicancias sobre el tipo de cambio. En particular, parece necesario evaluar el riesgo de una caída significativa del precio del cobre y su sostenibilidad para los próximos años. Siguiendo esa línea, el tipo de cambio no se consideraba desalineado de sus fundamentales, a pesar de ubicarse bajo los \$470 los días previos a realizarse la anterior reunión de política. El contexto anterior nos hace esperar una nueva mantención de la TPM en la RPM de mayo, y poca premura por tomar medidas de contención a eventuales apreciaciones adicionales del peso que lo lleven marginalmente bajo \$470. La situación puede ser algo distinta de tener caídas sostenidas de la paridad bajo \$460.

- **Baja inflación para corto plazo e Imacec bajo 4% a/a en marzo reafirman pausa**

En la siguiente reunión de política monetaria el BC se encontrará una inflación mensual negativa en el rango de -0,2 a -0,3%, junto con un crecimiento del índice mensual de actividad (Imacec) bajo 4% a/a, por lo que consecuentemente se confirmaría el tono neutral y la mantención de la tasa en 5%. Con todo, el BC continuará evaluando si la desaceleración tomó ritmo o solo es un bache en el camino. Respecto del tipo de cambio, si bien a revertido parte de la depreciación unido a una recuperación del precio del cobre, no vemos por ahora espacio para intervención cambiaria antes que la paridad visite niveles en torno \$460.

Central Bank kept its neutral stance before preliminary slowdown

The minutes of the monetary policy meeting held in April confirmed the uncertainty in the external scenario, in particular the expansionary measures applied in Japan. Under this context, decoupling between developed and emerging economies remains. From the domestic side, the Board considers recent economic activity data as a preliminary signal of slowdown, even though they will contrast this with further information. All in all, the divergence between domestic demand and supply side remains. On the other hand, they seem to be comfortable with current levels of the exchange rate (marginally below \$470 at the time of the previous meeting), which they consider aligned with its fundamentals. We still think that there is no room for FX intervention, unless the exchange rate tests levels around \$460 with some persistence. We forecast a negative monthly inflation in April (-0,2 / -0,3) and an economic

activity growth below 4% YoY for March. Thus, we expect the CB keep the monetary policy rate at 5% in its next meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón
aalarcon@grupobbva.cl
+56 02 2939 10 52



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbva.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.