



Flash Chile

Minuta de la reunión de febrero da mayor peso a riesgos internos

La minuta de la última reunión de política monetaria señala que los riesgos internos han ido ganando terreno en comparación con los riesgos externos, si bien estos últimos se mantienen vigentes y no se deben descartar. No obstante, la decisión de mantener la tasa de política monetaria continúa siendo la más adecuada para el actual escenario, dado que la tenue y escasa evidencia de desaceleración de la demanda interna no se ha reflejado en una aceleración de la inflación ni en las expectativas de ésta a mediano y largo plazo. No obstante, gran parte del dinamismo sí se ha volcado hacia importaciones, alimentando un creciente déficit en cuenta corriente, lo que mantiene la atención sobre posibles implicancias en la vulnerabilidad de la economía a mediano plazo. Así, estimamos que el BC se mantendrá en pausa, en la medida que no se materialice alguno de los riesgos presentes, en particular, el doméstico.

- **Riesgos externos continúan moderados**

Si bien el Consejo menciona que los riesgos asociados al escenario externo se han atenuado, éste continúa en línea con una lenta recuperación de las economías desarrolladas. Así, la vigencia de la incertidumbre sobre la situación de la Zona euro sigue siendo relevante en la decisión de política monetaria, a pesar que los riesgos fiscales en EE.UU. y de desaceleración en las economías emergentes se han atenuado. Con todo, se debe considerar que en las semanas posteriores a la reunión las señales externas han ido en el sentido de una renovada incertidumbre, en particular en Europa y EE.UU.

- **Riesgos domésticos siguen ganando terreno**

La tenue y escasa desaceleración de la actividad doméstica continúa en el foco de la decisión de política monetaria. Si bien no se ha materializado en una creciente inflación ni desacople de expectativas a largo plazo, sí se ha reflejado en un dinamismo de las importaciones, apoyando un creciente déficit en cuenta corriente, que el BC ya ha mencionado anteriormente con un factor a monitorear de cerca.

- **BC sigue considerando la mantención de tasa de política como única opción relevante**

Si bien los riesgos internos han ganado peso respecto de los riesgos externos, la evolución de la actividad y la inflación no dan pie para inclinarse aún por una opción distinta de política monetaria. En este sentido, los riesgos externos más atenuados se compensan con políticas monetarias más expansivas en el resto de las economías, lo que pone cierta cota a los movimientos en la tasa de política monetaria interna. Se suma a esto que los recientes desarrollos externos, particularmente en el plano político, apoyan la constante preocupación del BC respecto del escenario internacional. Por su parte, los riesgos internos si bien ganan terreno, no se han reflejado en un desanclaje de expectativas de inflación a mediano y largo plazo. Así, en línea con la minuta, estimamos que el BC se mantendrá en pausa en el mediano plazo.

Minutes of the February's meeting gives more weight to internal risks

The minutes of the last monetary policy meeting notes that domestic risks have been gaining weight vis-à-vis external risks, although the latter are still latent and should not be ruled out. However, the decision to maintain the reference rate remains the most suitable for the current scenario, given that dim and weak evidence of a slowdown in domestic demand has not been reflected in a rise in inflation expectations in the medium and long term. On the other hand, most of the dynamism has increased imports, which have fed an increasing current account deficit, keeping the focus on possible implications for the vulnerability of the economy in the medium term. Thus, we estimate that CB will remain on hold, as long as no risk materializes in the medium term, in particular domestic ones.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apunte@bbva.com
+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



RESEARCH



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