



# Flash Chile

## Banco Central mantuvo postura neutral en reunión de marzo

La minuta de la reunión de política monetaria de marzo mostró pocos cambios respecto del diagnóstico de la reunión previa. Así, en el plano externo se mantuvo el análisis de un escenario base bastante en línea con lo anticipado, mientras los escenarios extremos habrían disminuido su probabilidad. En el plano doméstico, se recalca que la demanda interna se ha mantenido por sobre el crecimiento del PIB, lo que genera presiones sobre el déficit de cuenta corriente y alimenta vulnerabilidades a futuro para la economía. Sin embargo, este dinamismo no se ha reflejado en mayor inflación, la que se mantendrá baja en el corto plazo, mientras las expectativas a largo plazo continúan en la meta del BC. Con todo, el tono de la minuta sigue apoyando una mantención de la tasa de referencia en el mediano plazo.

- **Escenarios externos extremos pierden probabilidad, pero Chipre recuerda que se mantienen presentes**

La minuta recalca el hecho que los riesgos en EE.UU. y China han ido disminuyendo en el último tiempo, no obstante la situación en Europa continúa siendo compleja y requerirá de nuevos avances para ir disipando sus riesgos. Cabe señalar que posterior a la reunión de política monetaria, la incertidumbre retornó a los mercados por el rescate de Chipre, lo que recuerda que los riesgos están lejos de desaparecer y continuarán pesando en el análisis de política monetaria del BC.

- **Dinamismo interno aporta a riesgos de vulnerabilidad futura por déficit en cuenta corriente**

El diagnóstico respecto de la actividad doméstica continúa dando un creciente peso a los riesgos implícitos en una demanda interna que se mantiene muy dinámica. Sin embargo, se destaca que esto no se ha reflejado en las distintas medidas de inflación, las que continúan bajas, aunque se espere retornen hacia la meta al cierre del año. La variable que refleja este dinamismo es el déficit en cuenta corriente, el que se evalúa podría incubar vulnerabilidad a futuro. Con todo, se estima que se requeriría de una materialización de estos riesgos antes de modificar la postura de política monetaria.

- **BC se mantendría en pausa en el mediano plazo**

Sin mayores cambios respecto del análisis del mes previo, estimamos que el BC se mantendrá en pausa en el mediano plazo, considerando que si bien la inflación continúa muy baja (factor a la baja de la TPM) esto se evalúa como transitorio, mientras la demanda interna se mantiene muy dinámica (factor al alza de la TPM), aunque por ahora solo se refleja en un mayor déficit externo.

## Central Bank kept its neutral stance in March meeting

The minutes of the monetary policy meeting held in March showed few changes from the diagnosis of the previous month. Thus, it kept an external scenario close to the baseline outlook presented in its latest quarterly report, while the extreme scenarios would have decreased lately. On the domestic front, it is stressed that domestic demand growth has remained stronger than GDP one, which increases pressure on the current account deficit and feeds future vulnerabilities of the economy. However, this momentum has not been reflected in higher inflation, which will remain low in the short term, while long-term expectations remain close to CB target. All in all, the tone of the minutes continues to support a pause in monetary policy in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fernandoantonio.soto@bbva.com](mailto:fernandoantonio.soto@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón  
[aalarcon@grupobbva.cl](mailto:aalarcon@grupobbva.cl)  
+56 02 2939 10 52

**BBVA** | RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 |  
[www.bbvaresearch.com](http://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.