



Flash Chile

Banco Central mantiene la TPM en 5%, pero recorte se materializaría en septiembre

Banco Central mantiene la TPM en 5%. Por primera vez en más de un año las expectativas de mercado para esta reunión estaban divididas entre baja de 25 pb. y mantención en 5%. La decisión de bajar la TPM tenía amplias justificaciones, como también la opción de mantener, situación que dejaba al Banco Central con la libertad para sorprender a parte importante del mercado en cualquiera de las opciones que tomara. Finalmente, el Consejo opta por mantener la TPM en 5% en línea con la mediana de las encuestas y expectativas privadas.

Las expectativas de consumidores y empresarios han retrocedido, la actividad no asociada a recursos naturales se ha desacelerado, las colocaciones no muestran incrementos preocupantes, el mercado laboral luce menos estrecho y las ventas del comercio, a excepción de bienes durables, muestran también desaceleración. Probablemente **el conjunto de estos elementos no logró primar sobre las consideraciones de abultamiento del déficit de cuenta corriente, el esperar el grado de traspaso cambiario a precios y las consideraciones estratégicas de bajar la TPM en conjunto con un nuevo escenario base a ser revelado la primera semana de septiembre en el Informe de Política Monetaria.**

El comunicado consigna condiciones financieras externas algo más favorables, con un crecimiento relativamente mejor para EE.UU. y China. **La principal novedad de este comunicado hace referencia a la desaceleración más marcada de actividad que de demanda.** Este diagnóstico se sustenta en las cifras recientes, pero también anticipa un reporte de Cuentas Nacionales del 2T13 a ser entregado el 19 de agosto, que mostraría una expansión de la demanda interna por sobre la actividad, y un déficit de cuenta corriente que se ubicaría en torno a 5%/5,5% del PIB anual. **El sesgo del comunicado sigue siendo a recortes durante los próximos meses, y en BBVA Research seguimos esperando que el primero ocurra en septiembre** como lo plasmamos en nuestro último Situación Chile, y también reflejado ayer en la Encuesta de Expectativas Económicas.

Central Bank kept policy rate at 5%, but easing should be materialize in September

CB kept the monetary policy rate at 5% in line with both our expectation and the ones of consensus. The main difference of this communiqué is referred to a higher slowdown over activity (supply side) than in demand. Nonetheless, the Board kept the dovish tone that leads us

to expect cuts over the coming months. All in all, we expect a first cut of 25 bp in September's meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 1092

Fernando Soto
fsotol@bbva.com
+56 02 2939 1495

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 1052

BBVA | 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.