



Flash Chile

El Banco Central mantiene la TPM en 5% como era ampliamente esperado por consenso y BBVA Research

El Consejo destaca en el ámbito internacional el futuro retiro del estímulo monetario no convencional en EE.UU., situación que podría interpretarse en la línea de esperar los eventuales impactos sobre variables claves que la concreción de dicho retiro podría tener. Asimismo, consideran que China habría estabilizado sus perspectivas de crecimiento. A pesar de ser un comunicado particularmente breve, mencionan dos veces la palabra volatilidad, refiriéndose primero a EE.UU y luego a los precios del petróleo. En consecuencia, parece ser que el Consejo estaría ponderando no solo los riesgos geopolíticos sobre el crudo, sino también los impactos globales, y particularmente sobre economías emergentes, que podría tener el retiro del QE. Solo por el factor anterior, una nueva mantención podría también concretarse en octubre próximo dependiendo del *timing* de la Fed.

En el ámbito local, sólo se reitera que la demanda continúa dinámica, particularmente el consumo privado. En efecto, las ventas del comercio fueron buenas el mes de julio (10,3% a/a), y un registro también positivo es altamente probable para la reunión de octubre, luego de ventas de automóviles en el mes de agosto que lograron nuevo récord (32% a/a; 35.500 unidades vendidas).

El sesgo de la política monetaria sigue siendo hacia recortes de la TPM, en línea con el escenario base del Banco Central y el nuestro. Consideramos que el Consejo estaría esperando que se disipen los riesgos externos, y se observe un grado mayor de desaceleración en el consumo y sus determinantes -empleo y salarios- antes de realizar inyecciones inflacionarias. Seguimos considerando que el mes de noviembre podría constituir el mes propicio (*sweet spot*) para concretar un primer recorte luego de 21 meses de mantención.

No esperamos impactos sobre el precio de activos. El tipo de cambio parece estar más en sintonía con los nuevos aires de *carry trade* a favor del CLP, y los ánimos bursátiles globales. Por otro lado, las tasas swaps continuarán con volatilidad y algún sesgo alcista luego de que los *dovish* terminen saliendo del mercado transitoriamente, y vuelvan al ataque esperando recortes en octubre, como ha sido la tónica desde mayo.

Central Bank kept the monetary policy rate at 5%. Even though, the downward bias for the MPR was ratified

CB kept the monetary policy rate at 5% in line with BBVA Research and consensus. Nonetheless, the Board kept the dovish tone that leads us to expect cuts over the coming

months. We expect a first cut in November's meeting, after dissipating the external risks associated to the Fed's tapering and observing further deceleration in private consumption and its determinantes (employment and salaries).

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.