



# Flash Chile

## Banco Central continúa en pausa y con sesgo neutral

En línea con lo esperado, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy. Entre los factores domésticos, menciona que la actividad estaría convergiendo a su crecimiento de tendencia, mientras que los bajos registros de inflación del último tiempo se explican por los componentes de energía y alimentos. En el plano externo, si bien los avances en la Eurozona fueron bien recibidos, menciona que la volatilidad continúa elevada en los mercados. Como se esperaba, también mantuvo el sesgo neutral en su comunicado. En nuestra visión, el Banco Central se mantendrá en pausa por un periodo prolongado, de no desencadenarse un evento mayor en el escenario externo.

- **Actividad muestra convergencia a crecimiento de tendencia**

A pesar de la desaceleración algo menor a lo anticipado en la primera parte del año, el Banco Central se muestra tranquilo con la tendencia que presentan los indicadores de actividad. Así, hacia la segunda mitad del año cabe esperar que el crecimiento converja hacia tasas de tendencia.

- **Componentes volátiles explican bajos registros de inflación, sin afectar expectativas de mediano plazo**

Se mantiene el diagnóstico que los bajos registros de inflación del último tiempo se explican por la incidencia negativa de ítems como energía (petróleo) y alimentos. Por su parte, se destaca que los precios de los granos han repuntado en los mercados internacionales (factor que ha sido relevante para la inflación local en periodos pasados). A eso se suma el hecho que los componentes ligados a servicios muestran aumentos más elevados. Con todo, las expectativas del mercado continúan ancladas a la meta en el mediano plazo, lo que modera el peso de las recientes sorpresas a la baja en inflación sobre la conducción futura de política monetaria.

- **Actividad externa se ubica bajo lo esperado y mercados continúan volátiles**

Los principales factores del escenario externo que menciona el Banco Central se refieren al crecimiento bajo lo esperado que están presentando economías relevantes para Chile. Este es el caso de EE.UU., Eurozona y China. Si bien, los avances en la solución a la crisis de deuda en Europa fueron bien recibidos, el BC destaca que el riesgo se mantiene elevado, con alta volatilidad en los mercados financieros.

- **BC se mantendría en pausa por un periodo prolongado**

En nuestra opinión, la evolución de la economía doméstica mostrará una desaceleración adicional para la segunda mitad del año, en parte por el menor crecimiento de nuestros principales socios comerciales. Por su parte, si bien los riesgos externos continúan latentes, de no materializarse un evento mayor en Europa, estimamos que el Banco Central se mantendría en pausa por un periodo prolongado.

## Central Bank continues on hold and with neutral bias

In line with expectations, the Central Bank kept the monetary policy rate at 5% in its meeting today. Among the domestic factors, the CB mentions that the activity is converging to its medium term trend, while low recent inflation rates have been explained by energy and food components. From the external side, although developments in the Eurozone were well received, volatility remains high in the markets. As expected, the CB kept a neutral bias in its statement. In our view, the monetary policy will remain in pause for an extended period, if no significant shock comes from the external scenario.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51



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.