



Chile Flash

Minuta de la reunión de política monetaria de abril: se consideró mantención y alza de la tasa de referencia

La minuta de la reunión de política monetaria de abril pasado menciona que las opciones de política que se barajaron fueron mantención y aumento de 25 puntos base de la tasa de referencia. La mayoría de los argumentos apuntaban a un mayor valor en la opción de esperar a ver la evolución de la actividad, demanda interna y presiones inflacionarias latentes. Se sumaron las mayores tensiones financieras en Europa. Estos últimos argumentos se han reforzado en las últimas semanas y en nuestra opinión la tasa se mantendría en su actual por el resto del año.

- **Se evaluó la opción de aumento de 25 pb, pero con escasos argumentos para llevarla a cabo**
Si bien se discutió la opción de aumentar la tasa de instancia en 25 puntos base, los argumentos a favor de esta alternativa no se habían materializado. En este sentido, la actividad seguía un rumbo similar al del escenario base del IPoM, las presiones inflacionarias si bien siguen latentes no han mostrado mayor traspaso al resto de los precios, y en ese contexto el escenario base de posibles alzas graduales hacia la segunda mitad del año seguía vigente. Un aumento hubiese sorprendido al mercado y afectado la curva de rendimiento.
- **El valor de la opción de esperar se mantiene intacto**
Dentro de los argumentos que apoyaron la opción de mantener la TPM en su actual nivel de 5,0% se consideraron las crecientes tensiones en los mercados europeos, producto de la incertidumbre en economías de importancia más sistémico. Asimismo, gran parte del mercado esperaba una mantención de la tasa y los factores para esta alternativa continuaban siendo válidos. Ante este escenario externo, cobra valor la opción de esperar a ver los desarrollos de la actividad e inflación locales.
- **Volatilidad de actividad e inflación en el foco del análisis**
Dentro del análisis de los desarrollos recientes se destaca la volatilidad de las cifras de actividad e inflación de los últimos meses. Esto obliga a realizar una lectura más cuidadosa de la incipiente desaceleración de la demanda interna, junto con la dinámica esperable para el mediano plazo en la inflación.
- **Nuestro escenario base: mantención por el resto del año**
A pesar que en la minuta se discutió la posibilidad de un alza de la TPM, consideramos que los desarrollos externos, la desaceleración de la actividad prevista para los siguientes meses y el ajuste de las expectativas de inflación a la baja, luego del fuerte repunte de febrero, conducen a una mantención prolongada. Sólo la materialización de los riesgos domésticos y externos podría alterar esta trayectoria.

Minutes of the last meeting of monetary policy: options

considered were hold on and increase reference rate

The minutes of the monetary policy meeting held in April mentions that the policy options considered were hold on and increase 25 basis points the monetary policy rate. Most of the arguments pointed to a higher value in the option of wait-and-see to better assess the evolution of the activity, domestic demand and latent inflationary pressures. In addition, increasing financial tensions in Europe were considered. It is worthy to mention these last arguments have been strengthened in recent weeks and we believe the MPR would remain at its current level for the rest of the year.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Karla Flores
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

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.