



Flash Chile

Banco Central mantiene tono de cautela en minuta de última reunión de política monetaria

La minuta de la última reunión de política del Banco Central mantiene la línea de la discusión del mes previo. En actividad, continúa el balance entre una economía doméstica que muestra una desaceleración más tardía de lo esperado, junto a un escenario externo que se presenta desaceleración de la actividad generaliza. En el plano inflacionario, se equilibran los menores registros de inflación por factores volátiles y registros de inflación subyacente en línea con la estrechez de la economía. El análisis respecto de posibles recortes de tasas se centra nuevamente en la necesidad de un deterioro adicional importante del escenario externo, que implique efectos significativos en la evolución y expectativas de la economía doméstica. En nuestra opinión, tal deterioro no se produciría, por lo que no serían necesarios recortes a la TPM.

- **La opción de mantener continúa apoyada en balance de riesgos domésticos y externos**

La actividad doméstica muestra una tardía desaceleración, a diferencia de otras economías emergentes, en un contexto de brechas virtualmente cerradas. Esto apoya la visión de presiones inflacionarias subyacentes. Por su parte, la desaceleración de la actividad global va ganando terreno y se suman no solo economías desarrolladas sino también emergentes. Esto es un claro riesgo a la baja en el mediano plazo.

- **Factores volátiles hacen menos claro el análisis inflacionario**

Brechas cerradas, registros de inflación de componentes de servicios y crecimiento de los salarios apuntan a que las presiones inflacionarias de mediano plazo continúan presentes. Esto estaría detrás de expectativas de inflación estables a plazos mayores. Sin embargo, esto considera que los recientes bajos registros de inflación transable serían de carácter más bien transitorio. En caso de mostrarse como un factor de carácter más permanente, haría necesaria alguna reacción de política, a juicio de algunos consejeros.

- **Se mantiene nuestro escenario de pausa**

En nuestro escenario base, la desaceleración de la actividad global se mantiene en línea con lo observado y con el escenario planteado por el BC en su último informe de política monetaria. Asimismo, el tamaño del shock financiero relevante para la economía chilena se mantiene acotado. De esta forma, no serían necesarios ajustes a la baja en la tasa de referencia en el corto y mediano plazo. Solo de materializarse un escenario significativamente más adverso, el BC respondería con una política monetaria claramente expansiva.

Central Bank remains cautious tone in minutes of last monetary policy meeting

The minutes of the last monetary policy meeting of the Central Bank keeps the tone of the discussion held the previous month. From the activity side, the balance between the domestic economy, which shows a delayed slowdown, with an external scenario, which presents a generalized slowdown, remains unchanged. In terms of inflation, the balance between lower inflation rates due to volatile factors and underlying inflation rates in line with no output gap shows no significant changes. The analysis on possible rate cuts once again focuses on the need for a significant further deterioration of the external scenario, involving an important impact on the performance and expectations of the domestic economy. In our opinion, such scenario would not occur, so cuts to the reference rate would not be needed.

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
[Soledad Hormazabal](#)
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55

[Miguel Poblete](#)
mpobletec@grupobbva.cl
+56 02 939 10 55

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.