



Flash Chile

Banco Central tomó un tono de mayor cautela en su reunión de junio

En línea con la creciente incertidumbre del entorno externo, el Banco Central solo discutió la opción de mantener la tasa de política monetaria en 5% en la reunión de mediados de junio. Destacó que la actividad interna estaba convergiendo a su tendencia de largo plazo, mientras se observaban efectos acotados de la desaceleración de la economía mundial. Con todo, mantuvo su sesgo neutral dado el balance entre la favorable evolución de la economía chilena y el deterioro del escenario externo. En nuestra visión, el BC mantendrá su tasa de referencia en el corto plazo, aunque se muestra abierto a reaccionar oportunamente ante un fuerte cambio en las condiciones externas.

- **Actividad e inflación muestran una economía en virtual equilibrio**

La evolución de la actividad económica interna ha convergido hacia su tendencia en lo más reciente, junto con expectativas de inflación de largo plazo que se mantiene en línea con la meta del BC. Sin embargo, se destaca que la economía se encuentra con brechas virtualmente cerradas y no muestra mayores efectos del deterioro externo. Asimismo, los efectos en las principales variables financieras locales y el precio del cobre han sido moderados a la fecha.

- **El valor de la opción de mantención**

La posición neutral de la política monetaria se presenta como una opción razonable mientras se evalúa cómo evoluciona la crisis de deuda en Europa y el impacto esperable que ésta pueda tener en el plano interno. Asimismo, el no reaccionar anticipadamente con recortes de tasas apoyaría la deseable desaceleración de la demanda interna.

- **Se mantiene nuestro escenario de pausa para el corto plazo**

Si bien las expectativas de inflación de más corto plazo se han continuado ajustando a la baja, esto se ha apoyado en gran medida en la acotada inflación transable, mientras la actividad local continúa en pie. A pesar del aumento significativo en la incertidumbre externa en las últimas semanas, estimamos que de no materializarse un escenario de riesgo mayor, el BC se mantendría en pausa en el corto plazo.

Central Bank took a more cautious tone in June

In line with the increasing uncertainty in the external environment, the Central Bank only discussed the option of maintaining the policy rate at 5% in its mid-June meeting. He stressed that domestic activity was converging to its long-term trend, and limited effects were observed from the global economic slowdown. However, it maintained its neutral bias given the balance between the favorable performance of the Chilean

economy and the deteriorating external environment. In our view, the CB will keep its benchmark rate in the short term, although he is open to react promptly to a strong change in external conditions.

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.bbva.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.