



# Flash Chile

## Banco Central se mantiene neutral aunque con tono levemente más hawkish

En la línea con el análisis presentado en el informe de política monetaria presentado a comienzos de septiembre, el BC mantiene su postura neutral para el corto y mediano plazo ante el balance de riesgos internos al alza y riesgos externos a la baja para el escenario doméstico. Con todo, la tenue desaceleración de la actividad local y las señales de preocupación por el mayor déficit en cuenta corriente dejan ver un tono algo más hawkish en la discusión de la reunión de política monetaria del mes pasado. Se suman los avances en la solución a los problemas de deuda en Europa, lo que puede llevar a un menor aporte negativo del sector externo en el mediano plazo. Con estos antecedentes, mantenemos nuestra expectativa de una tasa de instancia plana para el mediano plazo.

- **Tenue desaceleración de la actividad bajo monitoreo**

El análisis del BC mantiene su atención sobre el bajo impacto de una economía global más lenta sobre la dinámica de la economía local. La tenue desaceleración de la actividad doméstica, bajo escasas holguras de capacidad, podría incubar presiones inflacionarias o hacer más intenso el traspaso de shocks de costos a la inflación total. Adicionalmente, el déficit de cuenta corriente se ha elevado, en medio de la apreciación del tipo de cambio, lo que pone luces amarillas a la evolución de la demanda.

- **Inflación subyacente muy contenida, pero inflación de no transables creciendo a tasas elevadas**

En el plano inflacionario, el BC mantiene su análisis de inflación controlada y en niveles bajos para su componente subyacente. Sin embargo, es claro que la estrechez de capacidad de la economía, junto con el dinamismo de la demanda interna es un tema a monitorear, en particular, si se moderan los riesgos externos y su posible impacto sobre el crecimiento e inflación locales.

- **Se mantiene postura neutral pero con un tono levemente más hawkish**

Si bien se mantiene una postura claramente neutral para la política monetaria, principalmente basada en lo complejo que resulta un escenario con riesgos internos y externos contrapuestos, se observa un tono algo más hawkish en el análisis de los antecedentes más recientes. Este punto ya se observaba en el último informe de política monetaria de principios de septiembre, algo que el mercado internalizó al cancelar sus expectativas de recortes de tasas de interés. La escasa desaceleración de la demanda interna y la reciente reducción de las turbulencias externas, que podría mantenerse en el mediano plazo, inclinan levemente la balanza hacia los riesgos de mayor actividad en el plano interno. Con todo, mantenemos nuestra

expectativa de una política monetaria neutral en el mediano plazo.

## Central Bank keeps a neutral stance, but a slightly more hawkish tone appears

In line with the analysis presented in the monetary policy report released in early September, the Central Bank keeps its neutral stance for the short and medium term, which is based mainly on the balance of internal risks biased upward and external ones tilted downward. However, weak signals of a slowdown in the domestic activity and concerns about a higher current account deficit reveal a slightly more hawkish tone in the monetary policy meeting held last month. In addition, the progress made in the solution of the sovereign debt problems in Europe could lead to a less negative contribution of the external sector in the medium term. Under this scenario, we maintain our expectation of a flat reference interest rate for the medium term.

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

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

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



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.