



Chile Flash

BC continúa en pausa y deja TPM en 5%

En línea con las expectativas de mercado, el BC mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy, junto con un sesgo neutral. Por nuestra parte, reiteramos nuestro escenario de pausa durante el resto del año, lo que solo se vería alterado por la materialización de riesgos inflacionarios internos (alzas) o una renovada incertidumbre de la crisis de deuda en Europa (bajas).

- **Actividad y demanda en línea con escenario del IPoM**

A pesar de la sorpresa al alza en el crecimiento de febrero, la actividad y la demanda interna evolucionan en línea con el escenario planteado en el último IPoM. No obstante, continúa destacando la estrechez del mercado laboral.

- **BC destaca desaceleración de los registros de inflación subyacente**

Más allá de las recientes sorpresas al alza (febrero) y a la baja (marzo) en los registros de inflación, se destaca el menor ritmo de expansión de los índices subyacentes, junto con la mantención de las expectativas de mediano y largo plazo ancladas en el 3% meta.

- **Riesgos externos continúan latentes**

Luego de una disminución de la incertidumbre en los mercados externos a comienzos del año, el BC vuelve a poner el foco en que los riesgos externos no se han disipado y por tanto es relevante monitorearlos, por los posibles impactos que estos puedan tener en las expectativas de inflación y actividad domésticas.

- **BC mantendría tasa de política en el corto y mediano plazo**

Por un lado, las expectativas del mercado se han alineado con el supuesto de mediano plazo del BC para la TPM, lo que implica aumentos leves en un horizonte de uno y dos años plazo. Por su parte, los riesgos continúan balanceados para la inflación. En este contexto, estimamos que la tasa de interés se mantendrá en su actual nivel por el resto del año. Solo la materialización de alguno de estos riesgos inclinaría la balanza hacia uno u otro lado.

Central Bank continues on hold and keeps MPR at 5%

In line with market expectations, the CB kept the monetary policy rate at 5% in its meeting today, along with a neutral bias. From our point of view, we reiterate our scenario of pause for the rest of the year, which would be altered only by the occurrence of domestic inflationary risks (hikes) or a renewed uncertainty from the European debt crisis (cuts).

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.