Chile Flash

Banco Central mantiene tasa de política en 5,25% y envía señal de probables recortes en el corto plazo

En su reunión de hoy, el Banco Central mantuvo la TPM en 5,25%, en línea con nuestra expectativa. Adicionalmente, el comunicado reafirma una postura más proclive a futuros recortes a la tasa de referencia, algo que ya se observó en la minuta de la reunión del mes pasado. En esta línea, evalúa que el escenario externo más adverso muy probablemente tendrá efectos sobre la actividad, inflación y orientación de la política monetaria en los próximos meses. Consideramos que en el Informe de Política Monetaria (IPoM) que será publicado el 20 de diciembre se definirá un sesgo expansivo para la primera mitad del año, con un primer recorte en enero 2012.

- **BC iniciaría ciclo de recortes en enero**
  La confirmación de un escenario externo más adverso para la economía chilena lleva al BC a anunciar un probable cambio en la orientación de la política monetaria en su comunicado de hoy. Estimamos que este cambio se formalizará en la presentación del IPoM de diciembre, donde el BC ajustaría a la baja su rango de proyección de crecimiento para 2012 y, en consecuencia, presentaría un balance de riesgo a la baja en inflación.

- **Si bien este es el escenario más probable, no está todo resuelto**
  Para que se materialicen los recortes a la tasa de instancia, se requiere que el escenario externo se mantenga débil y que esto se refleje en menores expectativas de inflación local. Asimismo, estimamos que se requiere un contagio mayor desde las economías desarrolladas a las principales economías emergentes. De actuar sin validarse estas condiciones, se corre el riesgo de tener que revertir los movimientos de política monetaria en el muy corto plazo.

Central bank keeps policy rate at 5.25% and delivers a hint of probable cuts in the short term

At its December meeting, the Central Bank kept the MPR at 5.25%, in line with our expectations. Additionally, the communiqué reaffirms a more dovish stance, which was already mentioned in the last month minutes. In this line, the CB estimates the external scenario will probably have adverse effects on economic activity, inflation and monetary policy stance in the coming months. We believe that the Monetary Policy Report to be released in December 20th will define an expansionary bias by the first half of the year, with a first cut in January 2012.

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

| 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.