



Flash Chile

Banco Central mantuvo tasa de interés en 5%

El Banco Central decidió mantener la tasa de interés de referencia en 5% en su reunión de hoy, en línea con lo anticipado por el mercado. En el plano externo, el comunicado mencionó que las tensiones financieras han disminuido en el último mes, tanto en Europa como en EE.UU., pero los riesgos se mantienen elevados. Por otro lado, la actividad doméstica ha evolucionado en línea con lo estimado en el último informe de política monetaria, mientras las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen bien ancladas a la meta del BC. Finalmente, el comunicado menciona que el peso se ha apreciado levemente. En esta línea, estimamos que el actual nivel del tipo de cambio real permite descartar una intervención en el mercado cambiario. Con todo, mantenemos nuestro escenario de tasa de política monetaria estable hasta el 1T14.

- **Política monetaria se mantendría estable en el año**

Si bien se ha registrado una disminución en las tensiones financieras internacionales en los últimos meses, los riesgos de eventos adversos en Europa y EE.UU. continúan siendo relevantes en el análisis de política monetaria. Por otro lado, la actividad económica local ha seguido dinámica, en un contexto de escasas holguras en el mercado laboral, lo que mantiene abiertos los riesgos locales de mayores presiones inflacionarias. Sumando el hecho que las expectativas de inflación de largo plazo se mantengan ancladas, estimamos que la política monetaria continuará en pausa en 2013.

- **Nivel actual del tipo de cambio no gatillaría intervención del BC**

Si bien es cierto que el BC vuelve a mencionar la apreciación del tipo de cambio en el último mes, ésta ha sido leve. En línea con el análisis de la minuta de antecedentes publicada esta semana, el hecho que el tipo de cambio real se haya estabilizado en niveles cercanos a 88 puntos nos lleva a descartar por el momento una intervención en el mercado.

Central Bank kept the monetary policy rate at 5%

In its monthly monetary policy meeting held today the CB kept on hold the reference interest rate at 5%, in line with market expectations. From the external side, the communiqué mentioned that financial tensions have eased in the last month, both in Europe and the US, but risks remain high. On the other hand, local activity has evolved in line with the last monetary policy report baseline scenario and long-term inflation expectations remain well-anchored to the CB target. Finally, the CB stated that the Chilean peso has slightly appreciated, however its latest real exchange rate estimate leads us to rule out an FX intervention. All in all, we do not change our monetary policy outlook of stable rates until 1Q14.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuate@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 1495

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 2939 11 51



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.