



Flash Chile

Banco Central mantiene tasa de referencia en 5% y sesgo neutral

Sin sorpresas para el mercado, el Consejo del BC mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy. En el plano interno, el Consejo menciona que la actividad se ha desacelerado en línea con el escenario base y tanto los registros como las expectativas de inflación continúan anclados en torno a la meta. En plano externo, si bien se destaca una actividad global más débil y la mayor incertidumbre en Europa, éstas han tenido un impacto más bien acotado en los mercados locales. Reiteramos nuestra expectativa de pausa prolongada de política monetaria, donde el sesgo neutral parece muy adecuado.

- **Actividad se desacelera y converge a la tendencia**

En línea con lo observado en las más recientes cifras de actividad y demanda, la economía está convergiendo hacia su tendencia. En este sentido, el Banco Central evaluaría la situación actual como acorde con el escenario base anticipado. Para el mercado laboral, en tanto, aunque ajustado, destaca el menor ritmo de creación de empleos.

- **Menores registros de inflación no han afectado expectativas de mediano plazo**

En la evaluación del Banco Central, los bajos registros de inflación estarían explicados por los ítems más volátiles de la canasta. Con todo, no hay modificaciones significativas en las expectativas de mediano y largo plazo.

- **Actividad externa más débil se suman a mayores tensiones financieras**

En el plano externo, indicadores de actividad han estado bajo lo esperado en economías relevantes como EE.UU. y China. A esto se ha sumado la mayor aversión al riesgo producto de las tensiones en Europa. No obstante, los efectos sobre los mercados financieros locales se mantienen acotados.

- **BC se mantendría en pausa por el resto del año**

En nuestra opinión, los elementos destacados llevan a esperar una pausa prolongada en política monetaria, siendo necesario un cambio mayor en el escenario para que se gatille la necesidad de recortes. En esta oportunidad, estimamos que el sesgo neutral está muy acorde con la situación interna y externa.

Central bank holds monetary policy rate at 5% and neutral bias

With no surprises for the market, the Board of Central Bank kept the monetary policy rate at 5% in its meeting today. In the domestic side, the Board mentions that the activity is slowing down in line with the baseline scenario and both recent records and inflation

expectations remain anchored around the target. In the external side, although the weaker global activity and increased uncertainty in Europe, effects on the local markets have been moderate. We reiterate our expectation of a prolonged pause for the monetary policy, where the neutral bias seems well appropriate.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuate@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.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.