



Chile Flash

Banco Central mantiene tasa de referencia en 5%

En línea con las expectativas del mercado, el BC mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy. Los principales aspectos destacados son el deterioro del escenario externo y la mayor incertidumbre sobre cómo se resolverá la situación en Europa. En el plano interno, resta relevancia al mayor crecimiento del primer trimestre y destaca la normalización de las expectativas de inflación. En nuestra opinión, el BC mantendría la tasa de referencia en su actual por lo que resta del año.

- **Mayor crecimiento del 1T12 no se aleja del escenario base**
Si bien el crecimiento acumulado del Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) fue mayor a lo anticipado por el mercado y el propio BC en su último informe, éste menciona que no se aleja significativamente de su escenario base. No obstante, señales como la estrechez del mercado laboral siguen estando en el foco de atención.
- **Expectativas de inflación se normalizan, en particular para el corto plazo**
Los recientes registros de inflación han sorprendido a la baja, gatillando un ajuste en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo, no obstante éstas se han mantenido ancladas en el objetivo de política a más largo plazo.
- **Panorama externo se deteriora y aumenta incertidumbre sobre soluciones**
Como era de esperar, el comunicado recoge el deterioro del escenario externo por la situación europea, que esencialmente compensa los factores domésticos en la decisión de política monetaria. Es importante señalar que el BC ve alta incertidumbre respecto de cómo se resolverá esta situación.
- **BC se mantendría en pausa por el resto del año**
En nuestra opinión, los recientes desarrollos externos, junto con una economía interna que muestra alguna desaceleración, llevan a esperar una mantención de la tasa de política monetaria en su actual nivel por el resto del año. No obstante, reiteramos nuestra visión de que la materialización de los riesgos externos o internos llevaría sin duda a desvíos de la TPM respecto de este escenario base.

Central bank kept monetary policy rate at 5%

In line with market expectations, CB remained in pause in its today's meeting. The main highlights are the deteriorated external environment and increased uncertainty about how the situation in Europe would be solved. Domestically, the Board reduces the relevance of the fact that first-quarter growth was higher than expected and emphasizes the normalization of inflation expectations. In our opinion, the CB would keep the reference

rate at its current level for the rest of the year.

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

BBVA | 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.