



Flash Chile

Banco Central mantiene tasa de referencia en 5%

El Banco Central incorpora en su comunicado la evaluación de un escenario externo que se ha tornado algo más preocupante en las últimas semanas, reflejado en condiciones financieras más estrechas y apreciación global del dólar. Así, los riesgos externos persisten. Por otro lado, la economía doméstica continúa mostrando un panorama ajustado y más dinámico que lo previsto, mientras la sorpresa inflacionaria de octubre estaría explicada por factores puntuales. Con todo, aunque estimamos que en el balance de riesgos persistirán las fuerzas contrapuestas, consideramos que éste se ha inclinado parcialmente hacia un mayor peso de las presiones inflacionarias por factores domésticos. En este contexto, el Banco Central mantendrá la pausa por un tiempo prolongado.

- **Banco Central evalúa que los riesgos externos continúan muy presentes**

La situación en Europa, que si bien ha mostrado avances aún está lejos de resolver toda la incertidumbre, junto con los temores por el *fiscal cliff* en EE.UU., configura un escenario que a juicio del Banco Central mantiene presentes los riesgos externos. Reflejo de esto han sido las condiciones financieras algo más estrechas en los mercados internacionales y la apreciación del dólar. Cabe destacar que a diferencia de los últimos dos meses, se retira la mención sobre las condiciones del mercado cambiario local, dada la depreciación del tipo de cambio hasta niveles por sobre \$480 por dólar. Una atenuante del escenario externo ha sido el mayor dinamismo en las economías emergentes.

- **Reciente sorpresa inflacionaria se explicaría por factores puntuales, pero economía continúa más dinámica de lo esperado**

Aunque se resta relevancia de mediano plazo a la sorpresa inflacionaria de octubre, el BC sí menciona que la actividad ha continuado evolucionando más rápido de lo anticipado, junto con un mercado laboral que se mantiene estrecho. Si bien a nuestro juicio esto constituye un riesgo de mayores presiones inflacionarias a mediano plazo, el BC se mantendría en pausa prolongada dado el anclaje de las expectativas de inflación en el horizonte de política monetaria.

Central Bank keeps monetary policy rate at 5%

The Central Bank includes in its statement the assessment of an external scenario that has become more worrisome in recent weeks, reflected in tighter financial conditions and global appreciation of the dollar. Thus, the external risks persist. On the other hand, the domestic economy continues showing tight conditions and an economic growth more dynamic than expected, while the October inflation surprise would have been explained by specific factors. However, although we believe that the opposing risks persists, we estimate that this balance is partially tilted toward a greater weight of inflationary

pressures by domestic factors. In this context, the Central Bank will be on hold for an extended period.

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

Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 939 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.