Flash

Economías Emergentes

Banco Central prepara el terreno para posibles recortes de TPM

En su reunión de política monetaria de octubre, el Banco Central mantuvo la tasa de referencia en 5,25%, acorde con las expectativas del mercado. La novedad del comunicado estuvo en la advertencia que agrega respecto de los efectos de la profundización de los eventos externos adversos en las variables domésticas, lo que modificaría la trayectoria de la política monetaria. Con todo estimamos que en su reunión de noviembre el Banco Central mantendrá la tasa de política monetaria en su actual nivel, basado en un leve alivio en las condiciones de los mercados internacionales.

- **Banco Central advierte sobre el deterioro del escenario externo y sus implicancias para la política monetaria**
  En línea con su comunicado anterior, el Banco Central recalcó la desaceleración de la actividad a nivel doméstico, sin embargo advirtió que la demanda interna se modera a un menor ritmo que la producción. Asimismo, señaló que las expectativas de inflación a mediano y largo plazo se mantienen en torno al nivel meta de 3,0%. Sin embargo, junto con dar cuenta del deterioro de la actividad externa y la alta volatilidad de los mercados financieros y de commodities y mantener un sesgo neutral, advirtió sobre los efectos de una profundización de estas tendencias en el sesgo de la política monetaria a futuro, abriendo claramente la puerta a posibles recortes en el corto plazo.

- **En el escenario mas probable, esperamos mantención de la TPM en noviembre**
  Si bien el escenario de riesgo tiene una mayor probabilidad de ocurrencia que hace un mes, estimamos que los recientes anuncios de las autoridades monetarias en Estados Unidos y Europa, junto con las medidas para avanzar en una solución a la crisis de deuda de esta última, entregarán cierto alivio a los mercados financieros. En este contexto, las expectativas domésticas se mantendrían relativamente estables y la política monetaria continuaría sin cambios.

Central Bank Central Bank paves the way for possible cuts in MPR

In its monthly meeting held today, the Central Bank kept the monetary policy rate at 5.25%, in line with market expectations. The main change in the statement is related to a warning about the effects of the deepening in adverse external events on the domestic economy, which would alter the path of monetary policy in near future. All in all, we estimate that at its next meeting, Central Bank will keep the monetary policy rate at its current level, based on an improvement of the external scenario.

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