



# Chile Flash

## BC sorprende al mercado al recortar la tasa de interés en 25 puntos base

A pesar de que este recorte está en línea con el sesgo de política monetaria definido en su último informe trimestral, sorprendió al mercado que esperaba la postergación del primer recorte luego de la sorpresa inflacionaria de diciembre. Sin embargo, el BC restó relevancia a este registro destacando el carácter transitorio detrás de esta sorpresa. Si bien el comunicado no menciona un sesgo expansivo explícito, como ha ocurrido en el pasado al inicio de un ciclo de recortes, esperamos que siga la postura de relajamiento mencionada en el Informe de diciembre. Así, estimamos que el BC volverá a recortar la tasa de política en 25 puntos base en su próxima reunión.

- **Sorpresas inflacionarias serían de carácter transitorio**  
En su comunicado, el BC reconoce que si bien los registros de inflación han sorprendido al alza, en particular, con la inflación mensual de 0,6% en diciembre, obedece a factores de oferta transitorios, los que debieran disiparse en el corto plazo. Así, no alteraría el perfil de inflación del último Informe de Política Monetaria publicado a mediados del mes pasado.
- **Demanda interna continúa dinámica y efectos del escenario externo parecen acotados**  
En actividad, menciona que la actividad ha evolucionado algo bajo lo esperado, mientras los indicadores de demanda se mantienen dinámicos. En esta línea, en su minuta de antecedentes publicada ayer, mencionó que los indicadores más actualizados como las importaciones de bienes de capital y de consumo muestran un efecto más bien acotado del deterioro del escenario externo. Sin embargo, se destaca el deterioro en las condiciones crediticias internas al cierre del 2011.
- **Sesgo expansivo de la política monetaria para el corto plazo**  
Si bien el comunicado no incorpora un sesgo explícito a la baja para la próxima reunión, de la minuta de antecedentes se desprende que la política monetaria mantendrá la trayectoria definida en el informe trimestral de diciembre. En este sentido, esperamos un nuevo recorte de 25 puntos base en la reunión de febrero, para mantenerse en 4,75% en el escenario más probable para 2012.

## Central Bank surprises the market by cutting the MPR by 25 basis points

Although this reduction is in line with the monetary policy bias mentioned in its latest quarterly report released in December, it surprised the market that expected a delay of the first movement, after inflation surprised upwards in December. However, the CB dismissed the relevance of this record, emphasizing the temporary nature behind this surprise.

Although the statement did not mention an explicit expansionary bias, as it has happened in the past at the beginning of an easing cycle, we expect the CB will continue the easing path mentioned in the December's report. Thus, we estimate that CB will cut the MPR by 25 basis points in its next meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto: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](http://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.