



Chile Flash

Minuta de la reunión de política monetaria de febrero reafirma expectativas de ajuste acotado

La minuta de la reunión de febrero pasado del Banco Central destaca que el escenario externo ha mostrado algunas señales de mejora en el último tiempo, no obstante los riesgos se mantienen latentes. En el plano interno, la balanza se inclina hacia una desaceleración de la demanda interna menor a la anticipada, mientras que la inflación podría mostrarse volátil en el corto plazo, pero convergería sin problemas al nivel meta. Así, mantenemos nuestra expectativa de un solo recorte adicional de 25 puntos base en el corto plazo.

- **Escenario externo entrega señales positivas, pero se mantienen los riesgos**

En línea con lo mencionado en el comunicado de la última reunión, el BC evalúa que existen noticias algo más positivas desde las principales economías desarrolladas, aunque se mantienen latentes los riesgos en Europa. Destaca en particular la recuperación de algunos precios financieros y la favorable dinámica de los términos de intercambio (precio del cobre) respecto de lo esperado al inicio del año.

- **Demanda interna se desacelera menos de lo esperado**

En el plano interno, la evaluación del BC apunta a una desaceleración menor a la anticipada en la demanda interna, mientras continúa viendo un mercado laboral estrecho. Asimismo, llaman la atención sobre el escaso impacto que ha tenido el deterioro del escenario externo, estimado en el Informe de Política Monetaria, sobre la dinámica de la actividad local, por lo que gran parte de la desaceleración se ha debido a una normalización de las tasas de crecimiento.

- **Inflación podría mostrar volatilidad de corto plazo, pero se mantienen ancladas las expectativas**

El BC presenta una evaluación favorable del escenario inflacionario, mencionando que las cifras a enero se alinearon con las expectativas. Si bien existen efectos de los shocks de oferta por la sequía, también se destaca los posibles efectos de la apreciación del tipo de cambio, factores que podrían compensarse en el corto plazo. Con todo, mencionan que se daría la convergencia a la meta hacia el cierre del año, a pesar de la volatilidad que pueda darse en el más corto plazo.

Minutes of the February monetary policy meeting reaffirms expectations of limited adjustment

The minutes of the last month's meeting of the Central Bank mentioned that the external scenario has shown some signs of improvement in the last weeks, though

risks remain latent. From the domestic side, the balance is tilted towards a more moderated slowdown in domestic demand, while inflation might be volatile in the short run, however will converge smoothly to the target level. Thus, we maintain our expectation of a single additional cut of 25 basis points in the short term.

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.