



# Chile Flash

## Banco Central discutió opciones de mantención y alza en su reunión de mayo ¿Hará lo mismo en junio?

La minuta de la reunión de la política monetaria de mayo menciona el buen pie de la actividad doméstica, junto con menores riesgos en el plano inflacionario. En el plano externo, contempló las mayores tensiones externas, no obstante se consideraron dentro de lo esperado en el último informe de política monetaria a esa fecha. El balance de los desarrollos internos y externos llevó se inclinó hacia la mantención de la tasa de referencia en 5,0%. Para la próxima reunión de junio estimamos que este balance se inclinará aún más hacia una política monetaria más cauta, lo que podría llevar a descartar en el corto plazo la opción de alzas graduales mencionadas en el informe de abril.

- **Actividad local continúa presentando riesgos para el mediano plazo**

El desempeño de la economía doméstica ha continuado siendo favorable, lo que junto con el virtual cierre de brechas y la estrechez del mercado laboral, llevan al BC a mantenerse cauto respecto de las presiones de demanda que puedan materializarse en el mediano plazo.

- **Descenso en expectativas inflacionarias podrían ser puntuales**

Los argumentos discutidos respecto del descenso de las expectativas de inflación de mediano plazo se inclinaron hacia factores que podrían ser puntuales, como la disminución del precio de los combustibles. En este sentido, los riesgos inflacionarios de mediano plazo continuarían latentes, por lo que aumentos graduales de la TPM siguen siendo una opción a analizar.

- **Ajuste en expectativas de TPM estarían ligados a escenario externo**

A juicio del BC, el balance de actividad local, inflación y tensiones financieras externas no se había modificado de manera significativa a la reunión de mayo. Así, el ajuste a la baja en las expectativas de TPM del mercado podía deberse a la incorporación de mayores riesgos negativos en el plano externo.

- **En nuestra opinión, se justifica ajuste de las expectativas hacia una pausa prolongada en política monetaria**

En nuestros informes previos habíamos comentando que el adelantamiento en las expectativas de alzas de la TPM hacia el corto plazo nos parecía poco justificado, dado el balance de riesgos internos y externos. Si bien la actividad doméstica continúa dinámica y las presiones inflacionarias pueden reaparecer, las tensiones en Europa añaden valor a la opción de mantener la TPM en su actual nivel. Incluso, bajo un evento de mayor magnitud, la política monetaria podría orientarse hacia recortes en el corto plazo.

## Central Bank discussed options of pause and hike in its May: Would it be the same in June?

The minutes of the last monetary policy meeting mentioned the favorable performance of the domestic activity, with somewhat less risks in terms of inflation. Externally, as of mid-May, the financial turbulences were considered in line with the baseline scenario treated in the latest monetary policy report. The balance of internal and external developments led to maintain the reference rate at 5.0%. For the June meeting, we believe that this balance will tilt even more toward a more cautious monetary policy stance, which may keep on hold the option of gradual increases in the short-term mentioned in the April's report.

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



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 |  
[www.bbvaresearch.com](http://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.