



Flash Chile

Banco Central mantiene tasa de política en 5%

Sin sorpresas para el mercado, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en su reunión de hoy. En el ámbito externo, el comunicado destaca que si bien las turbulencias externas se han atenuado, no se pueden descartar nuevos rebotes en el futuro. En el plano interno, la actividad ha mostrado un desempeño mejor al esperado, mientras las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el horizonte de política. En nuestra opinión, las condiciones actuales y esperadas de la economía global y local llevan a esperar una pausa prolongada en la política monetaria.

- **Actividad doméstica sobre lo esperado**

Si bien se menciona que la actividad doméstica ha mostrado un desempeño por sobre lo esperado en el informe de política monetaria de junio pasado, se observa un mayor peso de la acumulación de inventarios en este comportamiento, con una menor ponderación de la expansión del consumo. Asimismo, el mercado laboral continúa ajustado, pero se observa cierta desaceleración en el crecimiento del empleo junto con salarios que crecen a tasas estables.

- **Bajos registros de inflación por ítems volátiles se atenuarían o revertirían en los siguientes meses**

El Banco Central menciona que si bien las medidas de inflación continúan bajo el 3%, estas están influidas por la incidencia negativa de energía y alimentos, lo que evalúa podría atenuarse o revertirse en el corto plazo. Apoyando esta visión está la recuperación de los precios de estas materias primas en los mercados internacionales. Con todo, destaca que las expectativas de inflación de más largo plazo permanecen ancladas en 3%.

- **Tensiones externas se atenúan pero se mantienen los riesgos**

El BC destaca la disminución observada en las tensiones financieras externas en las últimas semanas, no obstante mantiene la cautela al mencionar que los riesgos de un recrudecimiento de éstas se mantienen muy elevados.

- **BC mantendría pausa en próximas reuniones**

Mantenemos nuestra expectativas de una pausa prolongada de la política monetaria ante la incipiente desaceleración de la actividad doméstica hacia niveles más sostenibles, la reversión parcial de shocks a la baja en inflación, y la mantención de los elevados riesgos externos. Así, una postura neutra entrega grados de libertad para acomodar la política monetaria de materializarse un shocks adverso significativo en el plano externo.

Central Bank keeps the monetary policy rate at 5%

With no surprises for the market, the Central Bank kept the monetary policy rate in its meeting held today. From the external side, the communiqué states that while foreign turbulences have moderated, new shocks cannot be ruled out in the near future. From the domestic side, activity has performed better than expected, while inflation expectations remain anchored by the monetary policy horizon. In our opinion, both current and expected conditions in the internal and external side lead to expect a long pause in monetary policy.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

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



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.